



HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
AUG 24 1981
MCGILL UNIVERSITY

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REVIEW IN BRIEF	1979	1978
Revenue from metal shipments (gross)	\$204,818,000	\$132,429,000
Earnings for the year	46,549,000	15,058,000
Per share	3.59	1.16
Dividends paid	7,782,000	2,594,000
Per share	0.60	0.20
Expenditures on exploration and development	4,735,000	3,452,000
Additions to property, plant and equipment		
– producing (net)	1,493,000	770,000
– non-producing	7,843,000	4,186,000
Working capital, end of year	\$ 85,194,000	\$ 45,525,000

SUMMARY OF 1979 RESULTS BY QUARTERS

The following is a statement of earnings for each quarter of 1979. Third and fourth quarter earnings increased due to rising metal prices. Metal prices rose more in the fourth quarter but were offset slightly due to lower zinc and silver production, combined with higher operating costs and treatment charges.

(IN THOUSANDS)

	Three Months Ended				Total	
	March 31	June 30	Sept 30	Dec. 31	1979	1978
Ore milled, tons	478	467	473	482	1,900	1,859
Copper produced, pounds	21,272	21,630	18,387	22,258	83,547	87,555
Zinc produced, pounds	22,336	26,009	23,430	19,935	91,710	85,337
Silver produced, ounces	485	630	663	568	2,346	2,492
Gold produced, ounces	12	12	12	12	48	63
Gross selling value of metals recoverable						
from concentrates	\$43,116	\$42,618	\$45,886	\$73,198	\$204,818	\$132,429
Treatment and refining charges	14,444	14,939	13,078	17,240	59,701	50,477
	<u>28,672</u>	<u>27,679</u>	<u>32,808</u>	<u>55,958</u>	<u>145,117</u>	<u>81,952</u>
Operating and administrative costs	10,312	9,738	10,043	12,425	42,518	38,102
Exploration and development expenditures	1,050	1,123	1,269	1,293	4,735	3,452
	<u>11,362</u>	<u>10,861</u>	<u>11,312</u>	<u>13,718</u>	<u>47,253</u>	<u>41,554</u>
Operating profit before the undernoted	17,310	16,818	21,496	42,240	97,864	40,398
Depreciation and amortization	1,939	1,920	2,024	2,219	8,102	6,987
Operating profit	15,371	14,898	19,472	40,021	89,762	33,411
Income from investments	840	706	1,231	1,510	4,287	1,452
Earnings before taxes and minority interest	16,211	15,604	20,703	41,531	94,049	34,863
Income and mining taxes	8,012	8,056	11,510	19,922	47,500	17,266
Earnings before minority interest	8,199	7,548	9,193	21,609	46,549	17,597
Minority interest						2,539
Earnings for the period	<u>\$ 8,199</u>	<u>\$ 7,548</u>	<u>\$ 9,193</u>	<u>\$21,609</u>	<u>\$46,549</u>	<u>\$15,058</u>
Earnings per share	<u>\$ 0.63</u>	<u>\$ 0.58</u>	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 1.67</u>	<u>\$ 3.59</u>	<u>\$ 1.16</u>

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

EXECUTIVE OFFICE

40th Floor, Commerce Court West
Toronto, Ontario, Canada M5L 1B4

DIRECTORS

P.-E. Auger, O.C.

Consulting Geologist

Marsh A. Cooper†

President and Chief Executive Officer,
Falconbridge Nickel Mines Limited

J. M. R. Corbet*

Corporate Director

Robert Després*

President and Chief Executive Officer,
National Cablevision Limited

Jean-H. Gagné, Q.C.†

Partner, Law Firm of Gagné, Letarte,
Royer, Gauthier, Lacasse & Boily

J. F. Gillies

Assistant Controller
Falconbridge Nickel Mines Limited

H. B. Keck†

Chairman and Chief Executive
Officer, The Superior Oil Company

L. C. Kilburn*†

President and Chief Executive Officer

J. R. Smith

Past President of the Company

W. B. G. Walker

Executive Assistant to Senior
Vice-President, Exploration
Falconbridge Nickel Mines Limited

OFFICERS

Marsh A. Cooper

Chairman of the Board

Lionel C. Kilburn

President and Chief Executive Officer

J. D. Krane

Vice-President Corporate Affairs

Roger Plasse

Vice-President Operations

James M. DaCosta, Q.C.

Secretary

N. H. Witherell

Treasurer

J. O. Kachmar

Controller

P. D. Bunton

Assistant Secretary

K. B. Morley

Assistant Treasurer

G. F. Lonsdale

Assistant Controller

TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Company,
Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg
Regina, Calgary, Vancouver

AUDITORS

Clarkson Gordon
Toronto

* Member of Audit Committee

† Member of Executive Committee

LAKE DUFAULT DIVISION

Noranda, Quebec

W. R. Wright

Manager

OPEMISKA DIVISION

Chapais, Quebec

P. P. Dessureault

Manager

STURGEON LAKE JOINT VENTURE

Ignace, Ontario

H. R. Graham

Manager

M. J. Knuckey

Chief Geologist

T. F. Pugsley

Project Manager

ANNUAL AND SPECIAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Salon St-Louis, Le Chateau Frontenac, Quebec, P. Q.
Friday, April 11, 1980
11:00 a.m. (Quebec Time)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REPORT OF THE DIRECTORS

TO THE SHAREHOLDERS:

We are pleased to present your Company's Ninth Annual Report which includes consolidated financial statements for the year ended December 31, 1979.

Earnings

Net earnings for the year were \$46,549,000 or \$3.59 per share compared with \$15,058,000 or \$1.16 per share in 1978. Improved earnings were attributable to increased prices of all metals and continued efforts to hold down unit costs. Copper, silver and gold production was lower, and zinc and lead production was higher than last year.

Working Capital

Working capital increased during the year by \$39,669,000 from \$45,525,000 to \$85,194,000 after payment of \$7,782,000 in dividends, \$1,493,000 as net additions to producing property, plant and equipment and \$7,843,000 for non-producing property, plant and equipment.

Dividends

Dividends totalling 60 cents per share were declared payable during 1979 compared to 20 cents per share in 1978.

OPEMISKA DIVISION

Summary

During 1979 production of all metals was less than 1978, as a result of milling a slightly lower tonnage and lower grades of copper, gold and silver.

Financial Review	1979	1978
Net revenue from metal shipments	\$49,056,000	\$33,654,000
Mining, milling and general mine expense	22,453,000	19,791,000
	26,603,000	13,863,000
Underground exploration and development	980,000	1,181,000
	25,623,000	12,682,000
Depreciation and amortization	2,952,000	2,791,000
Operating profit	\$22,671,000	\$ 9,891,000

The average prices received for metals in concentrate were:

	1979	1978
Copper \$ per pound	1.09	0.75
Gold \$ per ounce	476.34	242.36
Silver \$ per ounce	18.68	6.67

Outstanding metal settlements contained 11,703,000 pounds of copper valued at \$1.11 per pound, and 11,800 and 99,000 ounces of gold and silver valued at \$649.00 and \$28.28 per ounce respectively.

Fixed assets expenditures at all mines in this division amounted to \$973,000 during 1979.

Operations	1979	1978
Tons milled	1,052,000	1,067,000
% Copper	1.79	1.99
Gold (oz/ton)	0.039	0.055
Silver (oz/ton)	0.360	0.410
Pounds of copper produced	36,322,000	40,747,000
Ounces gold produced	34,500	50,200
Ounces silver produced	302,000	359,000

During 1979, a slightly smaller amount of ore processed through the mill and a lower grade of all metals resulted in smaller quantities of all metals compared with 1978.

A slightly lower tonnage of ore was processed due to a labour strike during May and June, which resulted in the loss of seven days of mill operations. Higher prices for all metals allowed resumption of a normal balance of production among the Cooke, Springer and Perry mines, as opposed to the emphasis on gold production at Cooke Mine during 1978. Profitable extraction of lower grade ores occurred at all mines. A shortage of experienced miners has caused further downward pressure on ore grades and resulted in greater production from blasthole stopes, which require fewer miners but produce lower grade ores. Blasthole stoping at Cooke resulted in higher dilution rates than expected, which contributed to a further lowering of gold grade.

Size, shape and rock conditions of many of our higher grade ore blocks necessitate the use of cut-and-fill stoping. This mining method requires a larger number of highly skilled miners compared to other mining methods. A training program has been initiated at these mines, with the cooperation and assistance of the federal government. This has ameliorated the manpower shortage but the situation remains serious.

During 1979, total operating costs increased 13.5% due to increases in wages of 13% in June 1979 and in material prices of 19% during the year. The combination of high turnover and shortage of manpower resulted in a less experienced workforce and lower productivity. In 1979 a contractor was hired to carry out development work in the mines, which resulted in higher costs than if the Company had carried out the same work.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

Exploration and Development

A shortage of development miners and diamond drillers reduced underground exploration and development and resulted in expenditures of \$980,000 during 1979, compared with \$1,181,000 during 1978.

At Springer mine, 205,000 tons grading 1.85% copper and 0.079 ozs. per ton gold were outlined by drilling in the #5, #6 and #7 veins. Further exploration is planned in 1980 to delineate tonnage in these small zones.

At Cooke mine, diamond drill exploration has intersected the downward extension of the #7 vein 300 feet below the bottom level. Two holes have been completed, the better of which graded 0.95% copper and 0.128 ozs. per ton gold over a true width of 7.0 feet.

At Chiboug Copper, fifty holes of definition drilling and eight holes of exploration drilling were completed during 1979. The Cooke veins split into several narrow veins at lower levels of the mine on the Chiboug Copper side of the boundary, which resulted in the discovery of only small tonnages of mineable ore.

Surface exploration on the mine property during 1979 continued with the completion of thirty-four diamond drill holes totalling 28,422 feet. Mineralization of economic grade was not intersected but surface exploration continues within these areas in 1980.

Ore Reserves	Tons	Copper %
Perry and Springer	4,220,000	1.97
Cooke	455,000	1.11
	<u>4,675,000</u>	<u>1.89</u>

Total ore reserves at the end of 1979 showed a decrease of 255,000 tons after mining 1,052,000 tons and after

adding 797,000 tons. Seven hundred thousand tons of these additional reserves were developed at Springer and Perry from the extensions of known ore zones. At Cooke mine, addition of ore which is richer in copper but poorer in gold has led to an increase in copper and decrease in gold grades.

The ore reserve at Cooke mine contained 0.156 ounces gold per ton at December 31, 1979.

General

During the first quarter of 1979, a dispute occurred between two unions for certification to represent hourly paid employees at the Opemiska Division. The Confédération des Syndicats Nationaux was reconfirmed as the employees' union.

Negotiations for a new collective labour agreement began in April. A memorandum of agreement was signed May 24, 1979 but subsequently it was rejected by the union membership. A strike, which led to the loss of five days mine and seven days mill production ended on June 3, 1979 with acceptance by union membership of a new two-year collective agreement. This new agreement expires March 31, 1981.

At year end there were 607 employees at Opemiska Division compared with 621 at the end of 1978. The turnover rate for hourly employees was 33% during 1979 compared to 44% during 1978. A training program at the mine has been instituted to alleviate the shortage of underground miners. At the end of 1979, the Company with the cooperation of the federal government had trained 58 persons, of which 36 have remained with the Company.

LAKE DUFAULT DIVISION

Summary

During 1979, higher tonnage, higher grades and continued high recoveries resulted in increased production of all metals, compared to 1978. Preparation of the Corbet mine for production was completed in 1979 and production commenced January 1980.

Financial Review	1979	1978
Net revenue from metal shipments	\$43,166,000	\$19,876,000
Mining, milling and general mine expense	10,525,000	9,321,000
	32,641,000	10,555,000
Underground exploration and development	162,000	109,000
	32,479,000	10,446,000
Depreciation and amortization ...	204,000	174,000
Operating profit	\$32,275,000	\$10,272,000

The average prices received for metals in concentrate were:

	1979	1978
Copper \$ per pound	1.09	0.75
Zinc \$ per pound	0.44	0.37
Gold \$ per ounce	471.87	238.25
Silver \$ per ounce	21.44	6.61

Outstanding metal settlements consisted of 13,319,000 pounds of copper and 7,220,000 pounds of zinc valued at average prices of \$1.11 and \$0.41 per pound respectively and 3,800 ounces of gold and 198,000 ounces of silver valued at \$610.84 and \$33.03 respectively.

Preproduction expenditures at Corbet Mine were \$5,524,000 during 1979 for a total to date of \$16,829,000. Development ore with a value of \$1,671,000 was milled and credited to 1979 preproduction costs. Fixed assets expenditures were \$2,739,000 for all mines in this division during 1979.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

Operations

	1979	1978
Tons milled	462,800	410,900
% Copper	3.60	3.36
% Zinc	4.90	3.85
Pounds copper produced	31,615,000	26,282,000
Pounds zinc produced	36,878,000	25,447,000
Ounces silver produced	489,000	388,000
Ounces gold produced	9,600	7,900

Included in 1979 production are 1,354,000 pounds of copper, 748,000 pounds of zinc, 12,000 ounces of silver and 438 ounces of gold produced from milling 30,600 tons of Corbet development ore.

During 1979, the amount of ore processed through the mill was greater by 51,900 tons than 1978, and higher grades with continued high recoveries have resulted in significantly higher production of all metals. Total operating costs were higher in 1979 but lower costs per ton milled resulted from a higher tonnage treated compared to 1978. The mill operated five days per week for the first four months of 1979 and at a rate of seven days per week for the remainder of the year.

At Corbet mine an improved mining plan and rock support system delayed development of Corbet #2 lens during 1979 and therefore #1 lens was accelerated to meet commencement of production January 1980. These delays and improvements at #2 lens will lead to higher recovery of ore by blasthole mining methods. The deferral of Corbet production was offset by increased tonnage at Millenbach. During 1980 and 1981 increasing amounts of Corbet ore will be milled as Millenbach production diminishes.

Millenbach mine continues to experience deteriorating ground conditions as the last ore lenses are mined out. For this reason, two large blasthole stopes were given special attention during 1979. One of these stopes has been successfully mined out and the other is operating in a stable condition.

Milling of mixed Corbet and Millenbach ores has indicated the need for a regrind mill to improve recoveries from Corbet ore. This mill will be installed during January-February 1980.

Exploration and Development

A program of deep drilling below the bottom level of Millenbach mine has been completed but economically interesting mineralization has not been intersected.

At the Corbet mine, underground diamond drilling totalled 34,201 feet and resulted in small extensions of the known ore lenses. The 16th level has been extended northward to enable drilling in 1980 of interesting mineralization mentioned in last year's Annual Report.

Surface exploration consisted of borehole geophysical surveys and twenty drill holes totalling 50,995 feet. Distribution of this drilling was eleven, six and three holes in the Corbet, Northeast Duprat, and Newbec areas, respectively. Intersections of economic significance were not obtained.

Ore Reserves

As of December 31, 1979, the diluted ore reserves were estimated as follows:

	Tons	Copper %	Zinc %	Silver Oz/Ton	Gold Oz/Ton
Millenbach	555,000	2.90	3.25	1.15	0.020
Corbet	3,017,000	3.01	1.93	0.60	0.028
	<u>3,572,000</u>	<u>2.99</u>	<u>2.13</u>	<u>0.68</u>	<u>0.027</u>

Higher metal prices have permitted addition of 211,000 tons of lower grade ore at Millenbach. This lower grade addition has been partially offset by addition of 118,000 tons of higher grade ore at Corbet. Total additions to ore reserves of 329,000 tons and treatment of 463,000 tons in the mill during 1979, result in a net decrease in ore reserves of only 134,000 tons.

General

The total work force increased from 348 at the end of 1978 to 401 at the end of 1979. This increase is due to the need to operate two mines and the change from five to seven days per week at the mill. The work force will decrease as Millenbach approaches end of production.

The existing labour agreement is due for renewal during the latter part of 1980.

STURGEON LAKE JOINT VENTURE

Summary

During 1979, higher tonnage and lower grades have resulted in lower production of all metals except lead compared to 1978. Higher revenues from increased metal

prices and a larger share of the joint venture due to the acquisition of 33% of Sturgeon Lake Mines Limited have resulted in greatly increased operating profit for Falconbridge Copper Limited.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

Financial Review

	1979	1978
Net revenue from metal shipments	\$56,634,000	\$30,430,000
Mining, milling and general mine expense	8,826,000	8,494,000
Operating profit of joint venture	47,808,000	21,936,000
Ontario mining tax	10,935,000	3,900,000
Joint venture profit	\$36,873,000	\$18,036,000
Falconbridge Copper share in joint venture	\$34,439,000	\$ 2,534,000
Falconbridge Copper share of Sturgeon Lake Mines Limited		5,156,000
	34,439,000	7,690,000
Depreciation and amortization	4,940,000	3,701,000
Total Falconbridge Copper Limited share	\$29,499,000	\$ 3,989,000

The average prices received for metals in concentrate were:

	1979	1978
Copper \$ per pound	1.11	0.78
Zinc \$ per pound	0.46	0.39
Gold \$ per ounce	459.56	242.60
Silver \$ per ounce	20.55	6.69

Outstanding metal settlements consisted of 5,621,000 pounds of copper valued at an average price of \$1.12, 46,356,000 pounds of zinc valued at an average price of \$0.38 per pound, 640,000 ounces of silver valued at an average price of \$30.04 and 1,500 ounces of gold valued at \$607.88.

Expenditures for fixed assets were \$45,000 during 1979.

Operations (100% of joint venture)	1979	1978
Tons milled	412,000	408,000
% Copper	2.17	2.73
% Zinc	8.70	9.14
% Lead	1.23	1.17
Silver (oz/ton)	4.95	5.01
Gold (oz/ton)	0.018	0.021
Pounds copper produced	16,714,000	21,977,000
Pounds zinc produced	58,707,000	64,122,000
Pounds lead produced	4,873,000	3,824,000
Ounces silver produced	1,665,000	1,869,000
Ounces gold produced	4,300	5,500

During 1979, slightly more ore than indicated by diamond drilling was found by mining the lower parts of the orebody. Mining in the open pit is expected to cease by the end of February 1980 unless more ore is discovered.

During July and August 1979, 74,829 tons of North Limb ore were treated at an average grade of 0.95% copper, 9.21% zinc, 1.48% lead, 5.72 ounces silver per ton and .017 ounces gold per ton. Acceptable concentrate grades and recoveries were obtained using the revised procedures, which were developed last year. These revised procedures necessitate operation during summer months only, for environmental protection reasons. Remaining North Limb tonnage will be treated during the summer of 1980.

At present milling rates, the existing ore reserve will be completely processed during the month of October 1980. However, significantly higher metal prices during the latter part of 1979 and early 1980 give a value to certain parts of the tailing disposal area which warrants examination of the possibility of re-treatment at a profit. Metallurgical studies and economic evaluations are in progress on this project, which may extend the duration of the joint venture operations.

Total operating costs and operating cost per ton of ore were higher in 1979 compared to 1978, due to additional expenses of employees severance or transfer and environmental restoration related to eventual closing of the operation.

Exploration

Further exploration in the northwest corner of the property resulted in the completion of four more diamond drill holes which intersected low zinc grades over narrow widths. Six other holes were drilled southwest of the open pit. Mineralization of economic grade was not intersected.

Ore Reserves

As of December 31, 1979 diluted ore reserves were as follows:

Category	Tons	Copper %	Zinc %	Lead %	Silver Oz/Ton	Gold Oz/Ton
Unbroken	42,000	2.63	5.27	0.45	2.83	0.012
Broken	276,000	1.57	7.46	1.13	4.03	0.016
	318,000	1.71	7.17	1.04	3.88	0.015

General

At year-end there were 109 employees at the Sturgeon Lake Joint Venture compared with 118 at the end of 1978. In preparation for the impending closure of operations, severance and transfer policies were developed for hourly employees and staff and legal notice of termination of pit operations was given in November 1979.

The collective agreement expires November 30, 1980.

GENERAL EXPLORATION

During 1979 the total cost of surface exploration amounted to \$3,593,000 compared with \$2,163,000 in 1978. Regional distribution of expenditures (\$000s) were as follows:

Mine Areas							
Lake Dufault	Opemiska	Sturgeon Lake	Quebec	Ontario	Manitoba	Foreign	Total
962	502	131	437	437	910	214	3,593

During 1979, expenditures were increased over 1978 levels in all areas except Sturgeon Lake where our small property position restricts expansion. Sixty percent of total expenditures were for diamond drilling.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

In Quebec, two joint venture programs with the provincial government continue in the Chapais area. The Coniagas Mine property has been acquired by option and a diamond drill program began in 1979. Other joint venture programs are active under the direction of Falconbridge Nickel Mines Limited in the Bachelor Lake area, 75 miles west of Chapais.

In Ontario, low grade intersections of copper, lead and zinc have been obtained in the Larder Lake area. This program will continue in 1980. Geophysical and drill programs in the Sturgeon Lake – Savant Lake area have not yielded economic intersections but exploration will continue in 1980.

In Manitoba, a large massive sulfide zone in the Snow Lake area has been explored by diamond drilling during 1979. Several drill holes have intersected interesting gold values, but hole spacing is too great to correlate between them. More detailed examination of these zones will be carried out in 1980.

A subsidiary company, Nevcan Inc., has been formed to carry out exploration work in the United States. A gold-copper property was examined in southern California and diamond drilling is planned in 1980. A number of other prospects are also being examined elsewhere in the U.S.A.

GENERAL

The appointment of Mr. Roger Plasse as Vice-President Operations was announced effective May 1979. Mr. Plasse reports directly to the President and has operational authority over all divisions.

Mr. Thomas F. Pugsley, formerly Chief Mining Engineer was appointed Project Manager for the Company, effective June 1979. Mr. Pugsley is responsible to study and monitor new projects within the Company and to search, study and recommend acquisitions from outside the Company.

It is a pleasure to report that the 25th Anniversary of production and the 50th Anniversary of discovery were celebrated at the Opemiska Division on November 21, 1979. This happy event included all employees with twenty years or more service and was attended by many retired members of the staff and senior officers of the Company. Two employees with twenty-five years service were recognized with awards.

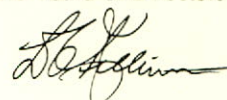
It is with deep regret that we report the fire at the Opemiska Club, Chapais on the morning of January 1, 1980. This tragedy has directly affected 35 of the Company's employees, of which 12 have died, 11 were injured, 8 lost a relative, and 4 both lost a relative and were injured.

One member of the senior staff, Mr. Rodolphe Blais, Maintenance Superintendent, died in the fire.

Full cooperation and support was extended to the community and provincial authorities by the Company and its employees and the Union. Operations at the Opemiska Division were closed until January 7th, 1980 in observance of a period of mourning and to assist all of those who were affected. The Company extends its sincere condolences to all those who were affected by the fire.

Your Directors wish to record their appreciation for the effort and cooperation of management, staff and all employees throughout the year.

On behalf of the Board of Directors



LIONEL C. KILBURN
President and
Chief Executive Officer

Toronto, Ontario
February 26, 1980

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

10 YEAR REVIEW OF FINANCIAL DATA

(in thousands)

	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970
Statistics										
Ore reserves (tons)	8,544	9,195	8,593	7,187	9,234	11,004	11,287	11,724	11,543	9,777
Ore milled (tons)	1,900	1,859	1,847	1,938	1,849	1,480	1,618	1,718	1,583	1,255
Copper produced (pounds)	83,547	87,555	92,369	82,939	77,503	56,911	80,935	80,870	62,012	50,320
Zinc produced (pounds)	91,710	85,337	89,032	73,430	73,767	30,838	37,950	38,218	14,569	10,648
Earnings										
Net revenue from metal shipments	\$ 145,117	\$ 81,952	\$ 58,861	\$ 52,825	\$ 46,005	\$ 46,527	\$ 60,415	\$ 33,569	\$ 25,267	\$ 25,148
Operating and administrative costs	42,518	38,102	37,210	35,778	34,100	22,002	17,225	15,526	13,074	11,052
Exploration and development expenditures	4,735	3,452	3,198	3,002	2,536	3,993	3,619	3,920	2,467	2,757
Depreciation and amortization	8,102	6,987	6,549	6,849	8,306	4,352	4,115	4,161	2,208	1,763
Income from investments	(4,287)	(1,452)	(1,010)	(609)	(442)	(1,584)	(667)	(316)	(528)	(1,371)
Income and mining taxes	47,500	17,266	5,304	2,947	850	7,848	8,089	2,057	2,730	4,219
Minority interest	—	2,539	309	—	—	—	—	—	—	—
Earnings	46,549	15,058	7,301	4,858	655	9,916	23,034	8,221	5,316	6,293
Amount per share*	\$ 3.59	\$ 1.16	\$.56	\$.37	\$.05	\$.83	\$ 2.34	\$.69	\$.45	\$.54
Dividend Record										
Dividends paid	\$ 7,782	\$ 2,594	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 1,297	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 9,590	\$ 6,066	\$ 9,305
Amount per share*	\$.60	\$.20	\$.10	\$.10	\$.10	\$.80	\$.80	\$.80	\$.52	\$.79
Capital Expenditures										
Property, plant and equipment — net	\$ 3,810	\$ 1,861	\$ 879	\$ 2,473	\$ 5,224	\$ 9,818	\$ 6,320	\$ 3,499	\$ 3,353	\$ 3,548
Preproduction expenditures	5,826	3,095	4,536	6,430	2,176	5,150	2,756	411	2,615	1,398
Financial Position										
Working capital	\$ 85,194	\$ 45,525	\$ 32,696	\$ 24,409	\$ 20,768	\$ 18,840	\$ 25,218	\$ 12,897	\$ 14,675	\$ 18,349
Shares outstanding at end of year	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	12,970	11,717
Average shares outstanding in year*	12,970	12,970	12,970	12,970	12,888	11,987	11,987	11,987	11,729	11,717

*Based on the weighted daily average number of shares outstanding during the year.

NOTE

The Company was incorporated in 1971 by the amalgamation of Lake Dufault Mines Limited (No Personal Liability), Opemiska Copper Mines (Quebec) Limited (No Personal Liability) and Falconbridge Mines Quebec Limited (No Personal Liability). The above data is presented on the basis that the amalgamation had been in effect throughout the ten-year period.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

ACCOUNTING POLICIES

December 31, 1979

The financial statements of the company have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied. The principal accounting policies followed by the company are summarized hereunder to facilitate review of the consolidated financial statements.

A. Basis of consolidation

The accompanying consolidated financial statements include the company's share of the assets, liabilities, revenues and expenses of the Sturgeon Lake joint venture. The excess of the purchase price over the book value of the net assets acquired from the minority shareholder of Sturgeon Lake Mines Limited in 1978, as described in note 2, has been allocated to mining properties and claims.

B. Revenue recognition

Metals contained in concentrates are sold under contracts, mainly with two customers. Estimated revenues are recorded in the accounts during the month when the concentrates are produced. The estimated revenues may be subject to adjustment on final settlement or may be adjusted prior to final settlement, usually four months after the date of production, to reflect changes in metal market prices and weights and assays.

C. Valuation of metal settlements receivable and concentrates in transit

Metal settlements receivable and concentrates in transit are valued at estimated realizable value in U.S. funds, translated into Canadian dollars at the year end rate of exchange.

D. Valuation of supplies

Stores and operating supplies are valued at the lower of average cost and replacement cost.

E. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment and related expenditures are accounted for as follows:

- (i) Property, plant and equipment and related deferred preproduction and development expenditures are recorded at cost;
- (ii) Depreciation on plant and equipment acquired prior to January 1, 1977 at Lake Dufault and Opemiska is provided on the straight-line basis. At Sturgeon Lake, and on all assets acquired after 1976, depreciation is provided on the unit-of-production basis;
- (iii) Amortization of the cost of mining properties and claims is provided on the unit-of-production basis over the estimated economic life of the related mine;
- (iv) Preproduction and development expenditures are deferred until the commencement of commercial production. These costs are written off on the unit-of-production basis over the estimated economic life of the related mine;
- (v) Repairs and maintenance expenditures are charged against earnings; major betterments and replacements are capitalized; and
- (vi) Upon sale or abandonment, the cost of the fixed assets and the related accumulated depreciation or depletion are removed from the accounts and any gains or losses thereon are taken into earnings.

F. Exploration

Exploration costs incurred to the date of establishing that a property has reserves which have the potential of being economically recoverable are charged against earnings under the caption "exploration and development expenditures".

G. Income and mining taxes

The company follows the deferral method of applying the tax allocation basis of accounting for income and mining taxes. Under this method timing differences between the period when income or expenses are reported for tax purposes and the period when they are recorded in the accounts result in provisions for deferred taxes. These are segregated in the deferred income and mining tax account at year end.

H. Retirement plans

The costs of retirement plans are charged against earnings in the year premiums or required fundings are payable. Past service costs are being amortized over periods of up to twelve years.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED (Incorporated under the laws of Quebec)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET – DECEMBER 31, 1979

(\$000 omitted)

ASSETS

	1979	1978
Current:		
Cash and short term securities, at cost which approximates market value	\$ 62,975	\$ 25,153
Metal settlements receivable and concentrates in transit (note 3)	59,942	36,425
Supplies	4,066	3,592
Accounts receivable, accrued interest and prepaid expenses	1,144	637
Total current assets	128,127	65,807
Non-current:		
Investment in 28,724 shares of parent company, Falconbridge Nickel Mines Limited, at cost (market value 1979 – \$2,635; 1978 – \$940)	2,746	2,746
Employee mortgages receivable	820	975
	3,566	3,721
Property, plant and equipment:		
Producing assets –		
Plant and equipment, at cost	45,985	44,807
Less accumulated depreciation	42,705	39,682
	3,280	5,125
Mining properties and claims, at cost less amounts amortized	863	2,797
Preproduction and development expenditures, at cost less amounts amortized ..	2,520	5,350
	6,663	13,272
Non-producing assets (note 4) –		
Properties and projects, at cost	24,665	16,822
	31,328	30,094
	<u>\$163,021</u>	<u>\$ 99,622</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Falconbridge Copper Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Falconbridge Copper Limited as at December 31, 1979 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

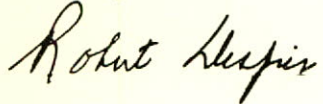
In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the company, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
February 1, 1980



CLARKSON GORDON
Chartered Accountants

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current:	1979	1978
Accounts payable and accrued charges	\$ 6,013	\$ 4,483
Due to parent, Falconbridge Nickel Mines Limited	261	262
Income, mining and other taxes payable	36,058	14,159
Dividends payable	601	1,378
Total current liabilities	<u>42,933</u>	<u>20,282</u>
Deferred income and mining taxes	<u>10,599</u>	<u>8,618</u>
 Shareholders' equity:		
Capital –		
Authorized:		
20,000,000 shares without par value		
Issued:		
12,970,125 shares	10,401	10,401
Retained earnings	<u>99,088</u>	<u>60,321</u>
	<u>109,489</u>	<u>70,722</u>
 On behalf of the Board:		
 	Director	
 	Director	
	<u>\$163,021</u>	<u>\$ 99,622</u>

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the Year Ended December 31, 1979
(\$000 omitted)

	1979	1978
Revenue from metal shipments:		
Copper	\$ 89,959	\$ 66,210
Zinc	41,445	32,892
Gold	22,569	15,284
Silver	47,789	16,637
Lead	3,056	1,406
	<u>204,818</u>	<u>132,429</u>
Deduct treatment and refining charges	59,701	50,477
Net revenue from metal shipments	<u>145,117</u>	<u>81,952</u>
Operating and administrative costs:		
Mining, milling and general mine expenses	40,964	36,966
Administrative and general expenses	1,554	1,136
	<u>42,518</u>	<u>38,102</u>
Operating profit before the undernoted items	<u>102,599</u>	<u>43,850</u>
Amortization of preproduction and development expenditures	2,831	3,170
Depreciation	3,338	3,363
Exploration and development expenditures	4,735	3,452
Amortization of mining properties and claims	1,933	454
	<u>12,837</u>	<u>10,439</u>
Operating profit	<u>89,762</u>	<u>33,411</u>
Income from investments	4,287	1,452
Earnings before taxes and minority interest	<u>94,049</u>	<u>34,863</u>
Income and mining taxes (note 5)	47,500	17,266
Earnings before minority interest	<u>46,549</u>	<u>17,597</u>
Minority interest (note 2)		2,539
Earnings for the year	<u>46,549</u>	<u>15,058</u>
Retained earnings, beginning of year	<u>60,321</u>	<u>47,857</u>
Dividends (\$0.60 per share in 1979; \$0.20 per share in 1978)	(7,782)	(2,594)
Retained earnings, end of year	<u>\$ 99,088</u>	<u>\$ 60,321</u>
Earnings per share	<u>\$3.59</u>	<u>\$1.16</u>

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the Year Ended December 31, 1979

(\$000 omitted)

	1979	1978
Source of working capital:		
Operations –		
Earnings for the year	\$46,549	\$15,058
Add expenses not requiring an outlay of working capital in the year:		
Amortization of preproduction and development expenditures	2,831	3,170
Depreciation	3,338	3,363
Provision for deferred income and mining taxes	1,981	854
Amortization of mining properties and claims	1,933	454
Minority shareholder's interest in earnings of subsidiary company (note 2)		2,539
	56,632	25,438
Decrease in other assets	155	223
	<u>56,787</u>	<u>25,661</u>
Application of working capital:		
Dividends	7,782	2,594
Additions to property, plant and equipment		
– producing (net)	1,493	770
– non-producing	7,843	4,186
Purchase of minority interest in Sturgeon Lake Mines Limited and repayment of an advance of \$182 (note 2)		5,282
	<u>17,118</u>	<u>12,832</u>
Increase in working capital	<u>\$39,669</u>	<u>\$12,829</u>
Changes in components of working capital:		
Increase (decrease) in current assets –		
Cash and short term securities	\$37,822	\$14,050
Metal settlements receivable and concentrates in transit	23,517	9,434
Supplies	474	153
Accounts receivable, accrued interest and prepaid expenses	507	41
	<u>62,320</u>	<u>23,678</u>
Increase (decrease) in current liabilities –		
Accounts payable and accrued charges	1,530	733
Due to parent, Falconbridge Nickel Mines Limited	(1)	177
Income, mining and other taxes payable	21,899	9,033
Dividends payable	(777)	906
	<u>22,651</u>	<u>10,849</u>
Increase in working capital	<u>39,669</u>	<u>12,829</u>
Working capital, beginning of year	<u>45,525</u>	<u>32,696</u>
Working capital, end of year	<u>\$85,194</u>	<u>\$45,525</u>

(See notes to consolidated financial statements)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1979

1. Accounting policies

The principal accounting policies followed by the company are detailed under the caption "Accounting Policies".

2. Sturgeon Lake joint venture

On December 28, 1978, the company (through the purchase of the remaining outstanding shares of its subsidiary, Sturgeon Lake Mines Limited) increased its interest in the Sturgeon Lake joint venture to 93.4%. The difference of \$2,249,000 between the purchase price of \$5,100,000 of the shares of Sturgeon Lake Mines Limited and the book value of the underlying assets was ascribed to mining properties and claims. Prior to the acquisition of the additional shares of Sturgeon Lake Mines Limited, the company's share of the earnings of the joint venture was 67%. The additional 26.4% interest in the earnings of the joint venture contributed approximately \$3,500,000 to 1979 consolidated earnings after tax. On December 29, 1978, Sturgeon was wound up, Falconbridge Copper Limited acquiring its assets and assuming its liabilities.

3. Metal settlements receivable and concentrates in transit

The estimated realizable value of metal settlements receivable and concentrates in transit has been determined using values of:

		Estimated unit price* to be received (Cdn. \$)				
	Quantity	January	February	March	April	Average
Copper	30,270,000 pounds	\$ 1.14	\$ 1.14	\$ 1.08	\$ 1.08	\$ 1.11
Zinc	50,517,000 pounds	0.39	0.39	0.39	0.38	0.39
Lead	1,908,000 pounds	0.69	0.69	0.69		0.69
Gold	17,000 ounces	527.50	700.00	640.00	580.00	637.00
Silver	895,000 ounces	25.00	41.00	35.00	29.00	30.50

*Unit prices do not reflect deductions for treatment and refining charges.

4. Non-producing assets

Non-producing assets include the following (\$000 omitted):

	1979	1978
Corbet plant and equipment under construction*	\$ 7,785	\$ 5,517
Corbet Mine preproduction expenditures*	16,829	11,305
Other	51	
	<u>\$24,665</u>	<u>\$16,822</u>

*Commenced commercial production in January 1980.

5. Income and mining taxes

The provisions for income and mining taxes for the years 1979 and 1978 are analyzed in the following table to show (i) the taxes that would be payable by applying statutory tax rates to the company's pre-tax earnings, and (ii) the taxes actually provided in the accounts after deducting available resource, depletion and processing allowances (\$000 omitted):

	1979		1978	
	Income tax	Mining tax	Income tax	Mining tax
Pre-tax earnings, as reported	\$ 94,049	\$ 94,049	\$ 34,863	\$ 34,863
Less non-mining income		4,287		1,452
Earnings subject to tax	\$ 94,049	\$ 89,762	\$ 34,863	\$ 33,411
Statutory tax rates	48.4%	22.8%	48.0%	20.1%
Tax at statutory rates	\$ 45,520	\$ 20,466	\$ 16,735	\$ 6,716
Deduct tax effect of:				
Resource allowance	(10,784)		(4,205)	
Depletion allowance	(8,747)		(1,594)	
Processing allowance		(1,767)		(927)
Other	1,418	1,394	322	219
Tax provided in the accounts	\$ 27,407	\$ 20,093	\$ 11,258	\$ 6,008
	<u>\$47,500</u>		<u>\$17,266</u>	
Effective tax rates on reported pre-tax earnings	29.1%	21.4%	32.3%	17.2%
	<u>50.5%</u>		<u>49.5%</u>	

6. Revolving credit and term loan facility

The company has an unsecured U.S. \$40,000,000 three-year revolving credit, expiring December 31, 1980, which is convertible into a five-year term loan. A fee of 1/4 of 1% applies to any undrawn portion of the credit. As at December 31, 1979, no funds had been drawn down under this credit facility.

7. Retirement plans

Unfunded past service costs of approximately \$174,000 (1978 - \$310,000) are being funded and amortized over periods of up to twelve years.

8. Remuneration of directors and officers

Remuneration paid or payable to directors and senior officers amounted to approximately \$408,000 (1978 - \$360,000).

9. Contingent liability

In November 1976 the Cree Band of Indians commenced a lawsuit in the Superior Court of Quebec against a number of resource companies, one of which is Falconbridge Copper Limited. The plaintiffs' claim against the company is based on damages alleged to be caused by the company's mining operations in the Chapais area of Quebec. The total amount of damages claimed by the plaintiffs against the company, severally and jointly with others, is \$1,085,000. The company denies these claims and has taken appropriate steps to defend the action. No significant developments have occurred since 1976.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

MINE OPERATING PERSONNEL

Lake Dufault Division

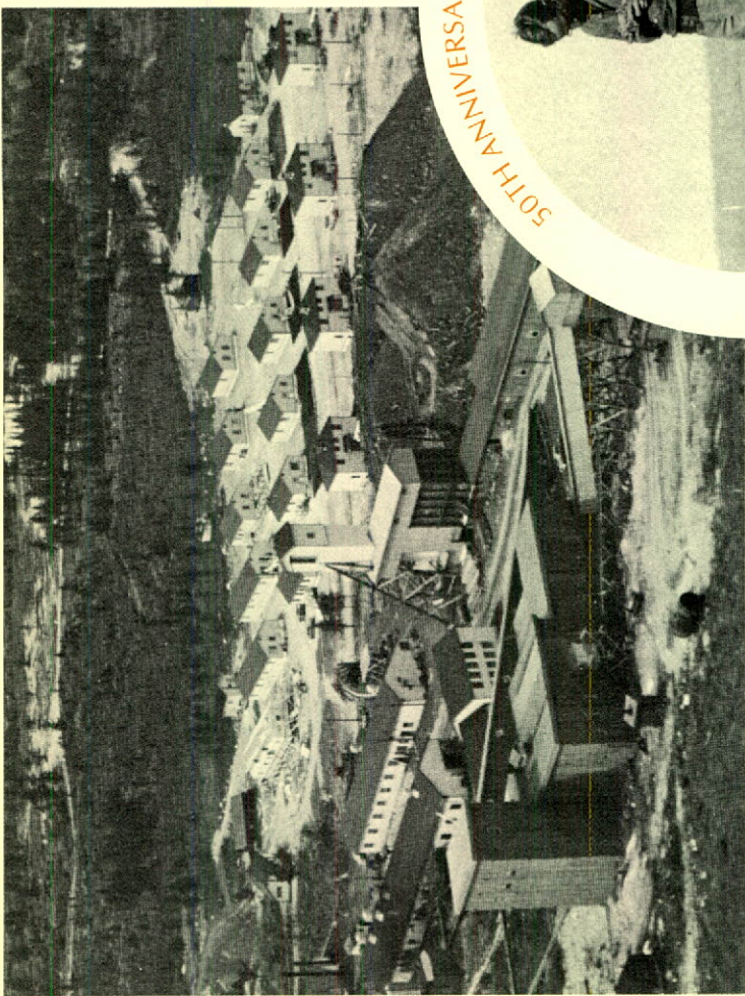
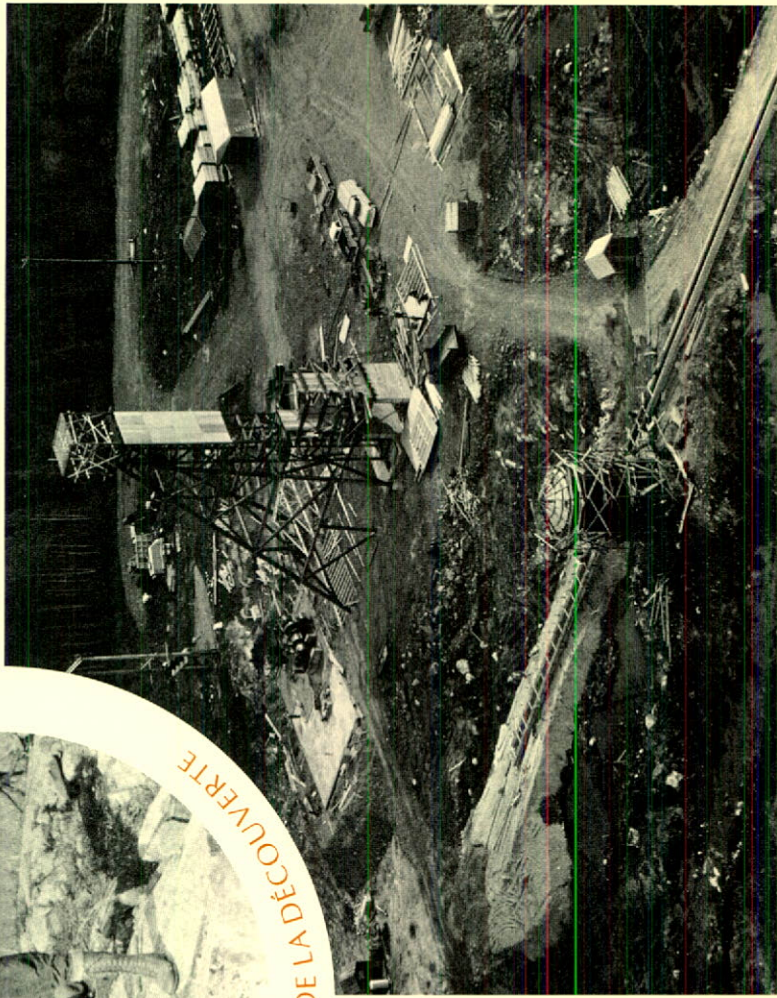
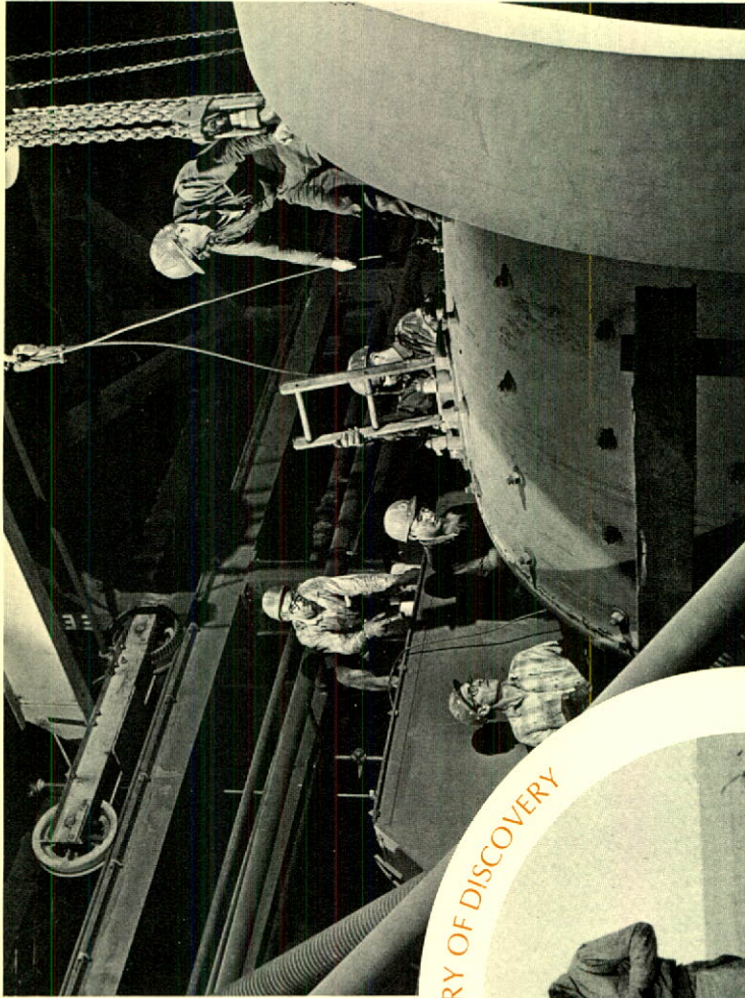
<i>Manager</i>	W. R. Wright
<i>General Superintendent</i>	R. Vézina
<i>Chief Accountant</i>	G. R. Girard
<i>Chief Geologist</i>	D. H. Watkins
<i>Personnel Officer</i>	J. A. McGuire
<i>Superintendent of Mining</i>	W. N. Brosko
<i>Mill Superintendent</i>	W. Mills
<i>Mechanical Superintendent</i>	M. Bélanger
<i>Electrical Superintendent</i>	J. Bryant
<i>Purchasing Agent</i>	J. Mazuhelli

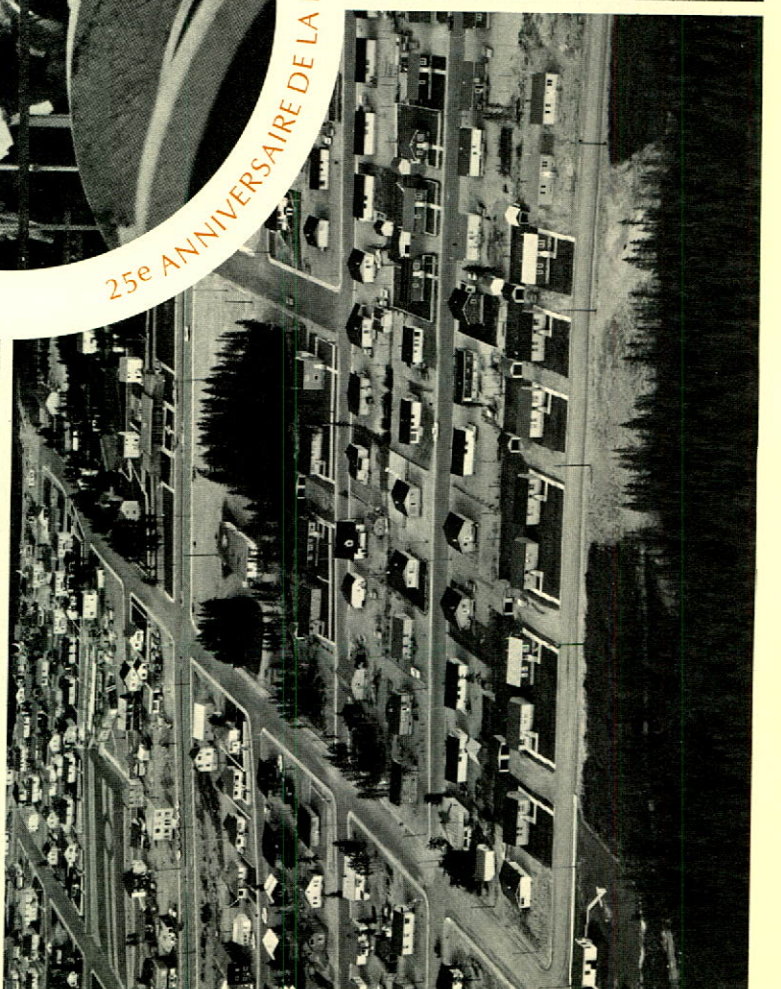
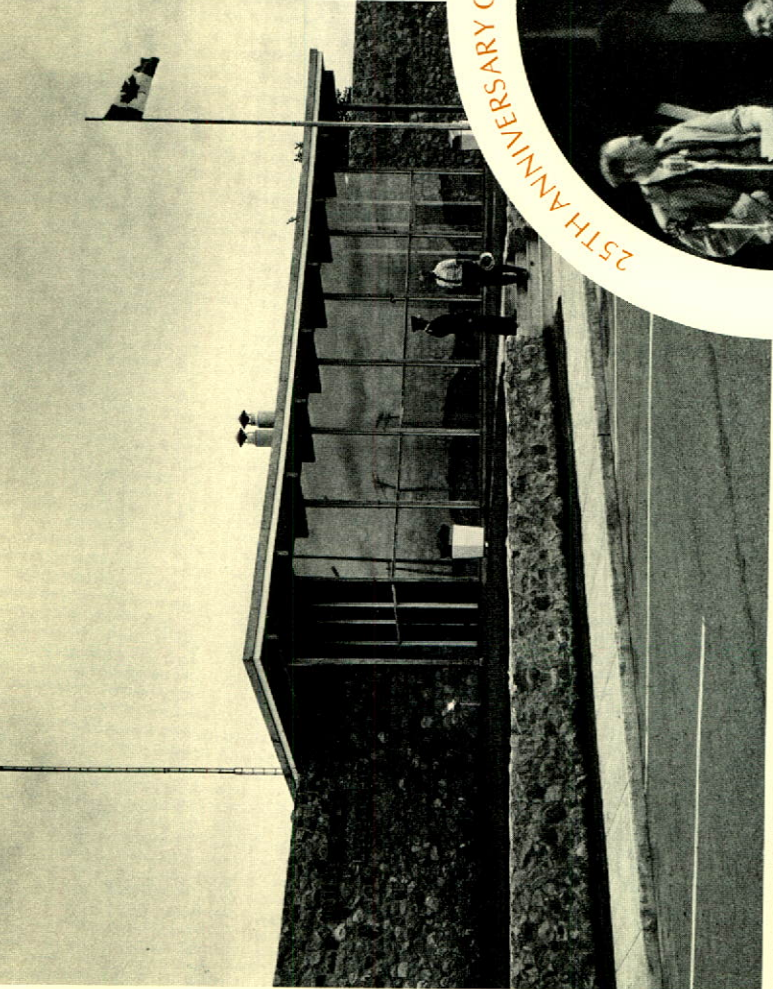
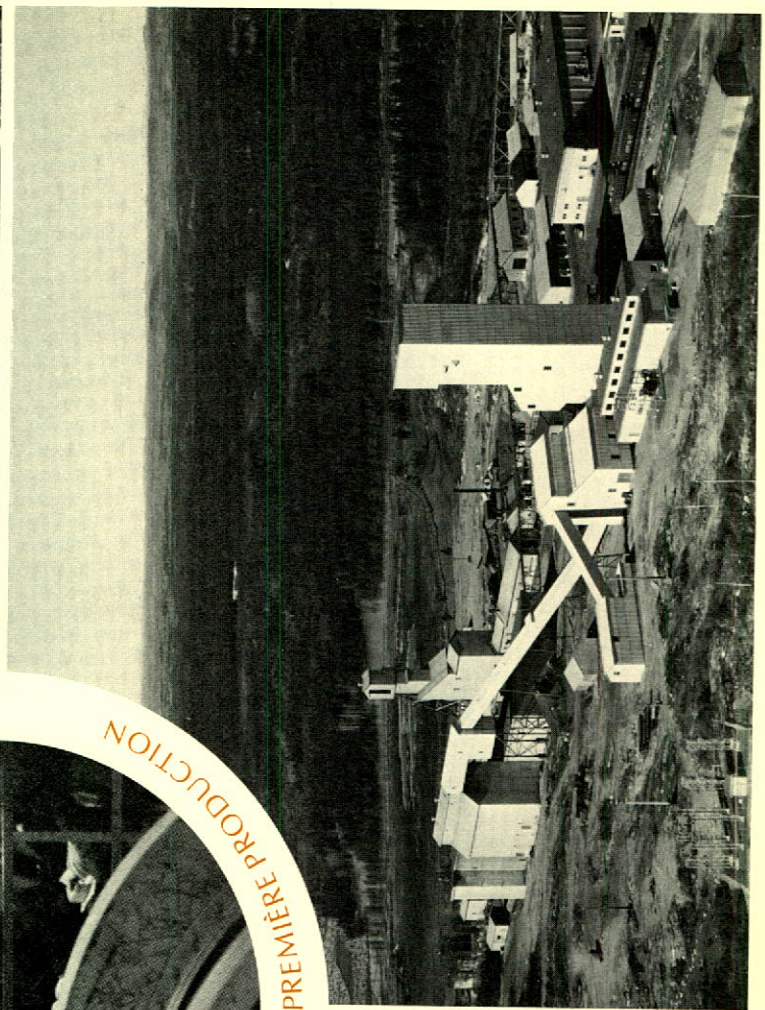
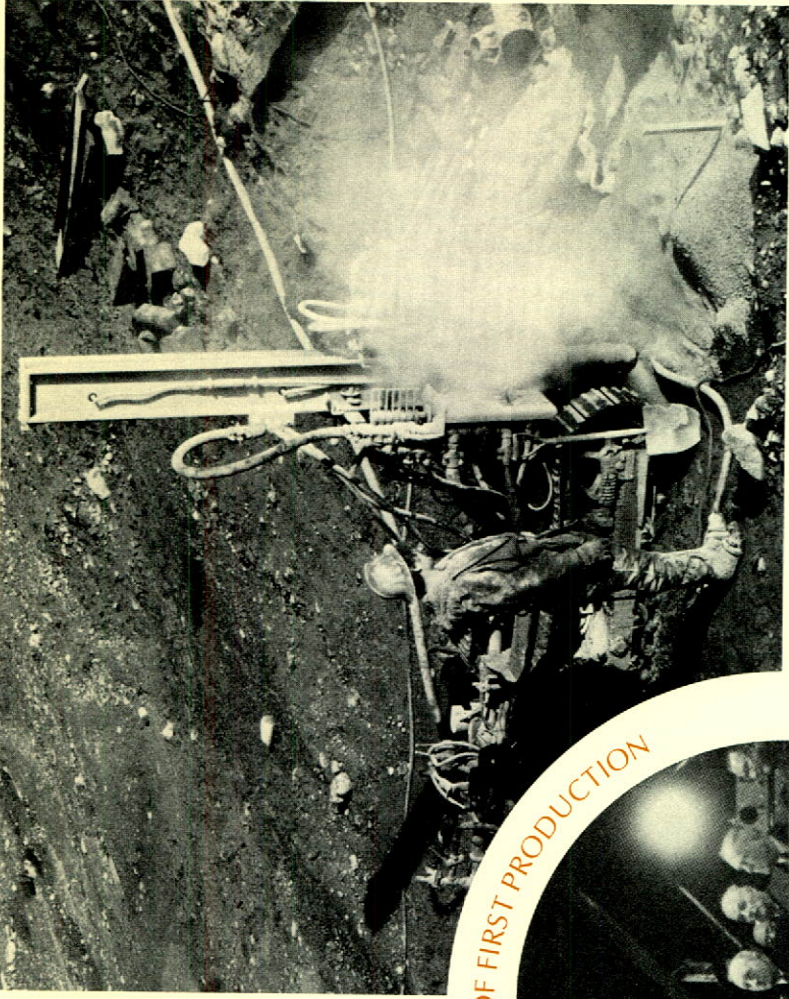
Opemiska Division

<i>Manager</i>	P. P. Dessureault
<i>General Superintendent</i>	A. Sheikh
<i>Director, Engineering Department</i>	J. M. Couture
<i>Office Manager</i>	A. A. Gelot
<i>Chief Geologist</i>	W. Zuckerkandel
<i>Superintendent-Employee Relations</i>	N. Bédard
<i>Mine Superintendent</i>	P. Lapointe
<i>Mill Superintendent</i>	J. R. Maxwell
<i>Purchasing Agent</i>	M. Bouchard

Sturgeon Lake Joint Venture

<i>Manager</i>	H. R. Graham
<i>Mine and Services Superintendent</i>	W. H. Muise
<i>Supervisor Technical Services</i>	R. J. Patterson
<i>Chief Accountant</i>	E. H. Ladds
<i>Geologist</i>	K. D. Peden
<i>Mill Superintendent</i>	C. P. Patel
<i>Master Mechanic</i>	F. Sonser
<i>Chief Electrician</i>	D. Waive
<i>Purchasing Agent</i>	H. J. Halloran





25TH ANNIVERSARY OF FIRST PRODUCTION

25e ANNIVERSAIRE DE LA PREMIERE PRODUCTION

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIÈRE

Division Lake Dufault

<i>Directeur</i>	W. R. Wright
<i>Surintendant général</i>	R. Vézina
<i>Chef comptable</i>	G. R. Girard
<i>Géologue en chef</i>	D. H. Watkins
<i>Chef du personnel</i>	J. A. McGuire
<i>Chef de l'exploration minière</i>	W. N. Brosko
<i>Surintendant de l'usine</i>	W. Mills
<i>Surintendant des opérations mécaniques</i>	M. Bélanger
<i>Surintendant des installations électriques</i>	J. Bryant
<i>Agent-acheteur</i>	J. Mazuhelli

Division Opémiska

<i>Directeur</i>	P. P. Dessureault
<i>Surintendant général</i>	A. Sheikh
<i>Directeur du service technique</i>	J. M. Couture
<i>Chef de bureau</i>	A. A. Gelot
<i>Géologue en chef</i>	W. Zuckerkandel
<i>Surintendant des relations avec les employés</i>	N. Bédard
<i>Surintendant de la mine</i>	P. Lapointe
<i>Surintendant de l'usine</i>	J. R. Maxwell
<i>Agent-acheteur</i>	M. Bouchard

Entreprise en coparticipation de Sturgeon Lake

<i>Directeur</i>	H. R. Graham
<i>Surintendant de la mine et des services</i>	W. H. Muise
<i>Surintendant des services techniques</i>	R. J. Patterson
<i>Chef comptable</i>	E. H. Ladds
<i>Géologue</i>	K. D. Peden
<i>Surintendant de l'usine</i>	C. P. Patel
<i>Maître mécanicien</i>	F. Sonser
<i>Electricien en chef</i>	D. Waine
<i>Agent-acheteur</i>	H. J. Halloran

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

le 31 décembre 1979

1. Conventions comptables

Les principales conventions comptables suivies par la compagnie sont résumées sous la rubrique "Conventions comptables".

2. Entreprise en participation de Sturgeon Lake

Le 28 décembre 1978, la compagnie a porté sa participation dans l'entreprise en participation de Sturgeon Lake à 93,4%, par l'achat du reste des actions en circulation de sa filiale, Sturgeon Lake Mines Limited. La différence de \$2 249 000 entre le prix d'achat de \$5 100 000 des actions de Sturgeon Lake Mines Limited et la valeur comptable des éléments d'actif sous-jacents a été attribuée aux propriétés et concessions minières. Avant l'acquisition des actions additionnelles de Sturgeon Lake Mines Limited, la quote-part de la compagnie dans le bénéfice de l'entreprise en participation s'élevait à 67%. La participation supplémentaire de 26,4% au bénéfice de l'entreprise en participation a augmenté d'environ \$3 500 000 le bénéfice consolidé après impôts de 1979. Le 29 décembre 1978, Sturgeon a été liquidée, Falconbridge Copper Limited ayant acquis son actif et pris à son compte son passif.

3. Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés

La valeur estimative de réalisation des règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés a été établie à l'aide de la valeur des métaux suivants:

	Quantité	Prix unitaire* estimatif à recevoir (\$ CAN)				
		Janvier	Février	Mars	Avril	Moyen
Cuivre	30 270 000 livres	\$ 1,14	\$ 1,14	\$ 1,08	\$ 1,08	\$ 1,11
Zinc	50 517 000 livres	0,39	0,39	0,39	0,38	0,39
Plomb	1 908 000 livres	0,69	0,69	0,69		0,69
Or	17 000 onces	527,50	700,00	640,00	580,00	637,00
Argent	895 000 onces	25,00	41,00	35,00	29,00	30,50

*Les prix unitaires ne reflètent pas les déductions pour frais de traitement et d'affinage.

4. Éléments d'actif non productifs

Les éléments d'actif non productifs comprennent ce qui suit (en milliers de dollars):

	1979	1978
Équipement et usine de Corbet en construction*	\$ 7 785	\$ 5 517
Dépenses d'aménagement de la mine de Corbet*	16 829	11 305
Autres	51	
	<u>\$24 665</u>	<u>\$16 822</u>

*La production commerciale a débuté en janvier 1980.

5. Impôts sur le revenu et impôts miniers

Les provisions pour impôts sur le revenu et impôts miniers des exercices 1979 et 1978 sont analysées dans le tableau ci-dessous afin de montrer (i) les impôts qui seraient exigibles si des taux d'impôt statutaires étaient appliqués au bénéfice avant impôts de la compagnie, et (ii) les impôts auxquels on a réellement pourvu dans les comptes après y avoir retranché les déductions disponibles pour ressources, épuisement et traitement (en milliers de dollars):

	1979		1978	
	Impôt sur le revenu	Impôt minier	Impôt sur le revenu	Impôt minier
Bénéfice avant impôts, comme déclaré	\$ 94 049	\$ 94 049	\$ 34 863	\$ 34 863
Moins le revenu non minier		4 287		1 452
Bénéfice assujéti à l'impôt	\$ 94 049	\$ 89 762	\$ 34 863	\$ 33 411
Taux d'impôt statutaires	48,4%	22,8%	48,0%	20,1%
Impôt aux taux statutaires	\$ 45 520	\$ 20 466	\$ 16 735	\$ 6 716
Moins l'incidence fiscale de ce qui suit:				
Déduction pour ressources	(10 784)		(4 205)	
Déduction pour épuisement	(8 747)		(1 594)	
Déduction pour traitement		(1 767)		(927)
Autres	1 418	1 394	322	219
Impôt pourvu dans les comptes	\$ 27 407	\$ 20 093	\$ 11 258	\$ 6 008
	<u>\$47 500</u>		<u>\$17 266</u>	
Taux réels de l'impôt sur le bénéfice déclaré avant impôts	29,1%	21,4%	32,3%	17,2%
	<u>50,5%</u>		<u>49,5%</u>	

6. Crédit renouvelable et emprunt à terme

La compagnie a un crédit renouvelable sans garantie de trois ans de \$40 000 000 US, expirant le 31 décembre 1980 et convertible en un emprunt à terme de cinq ans. Toute partie non utilisée du crédit est passible d'un droit de 1/4%. Au 31 décembre 1979, aucune somme n'avait été utilisée en vertu de ce crédit.

7. Régimes de retraite

Les frais non capitalisés au titre des services passés d'environ \$174 000 (1978 - \$310 000) sont capitalisés et amortis sur des périodes allant jusqu'à douze ans.

8. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

La rémunération versée ou à verser aux administrateurs et aux cadres supérieurs s'est élevée à environ \$408 000 (1978 - \$360 000).

9. Passif éventuel

En novembre 1976, les Cris ont intenté un procès devant la Cour supérieure du Québec, contre un certain nombre de compagnies minières dont Falconbridge Copper Limited. La revendication des demandeurs est fondée sur de prétendus dommages que cause l'exploitation minière de la compagnie dans la région de Chapais, au Québec. Selon les demandeurs, les dommages-intérêts réclamés à la compagnie, conjointement et solidairement avec d'autres, s'élèvent à \$1 085 000. La compagnie conteste ces revendications et elle a pris les mesures nécessaires à sa défense. Le litige est en suspens depuis 1976.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979
(en milliers de dollars)

	1979	1978
Provenance du fonds de roulement:		
Exploitation –		
Bénéfice de l'exercice	\$46 549	\$15 058
Plus les frais n'exigeant pas une sortie de fonds de roulement pendant l'exercice:		
Amortissement des dépenses d'aménagement et de mise en valeur	2 831	3 170
Amortissement des usines et de l'équipement	3 338	3 363
Provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers reportés	1 981	854
Amortissement des propriétés et concessions minières	1 933	454
Participation des actionnaires minoritaires au bénéfice de la filiale (note 2) ..		2 539
	<u>56 632</u>	<u>25 438</u>
Diminution d'autres éléments d'actif	155	223
	<u>56 787</u>	<u>25 661</u>
Utilisation du fonds de roulement:		
Dividendes	7 782	2 594
Additions aux propriétés, usines et équipement		
– éléments d'actif productifs (net)	1 493	770
– éléments d'actif non productifs	7 843	4 186
Achat d'une participation minoritaire dans Sturgeon Lake Mines Limited		
et remboursement d'une avance de \$182 (note 2)		5 282
	<u>17 118</u>	<u>12 832</u>
Augmentation du fonds de roulement	<u>\$39 669</u>	<u>\$12 829</u>
Changements dans la composition du fonds de roulement:		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme –		
Encaisse et placements à court terme	\$37 822	\$14 050
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés	23 517	9 434
Fournitures	474	153
Débiteurs, intérêts courus et frais payés d'avance	507	41
	<u>62 320</u>	<u>23 678</u>
Augmentation (diminution) du passif à court terme –		
Créditeurs et frais courus	1 530	733
À payer à la compagnie mère, Falconbridge Nickel Mines Limited	(1)	177
Impôts sur le revenu, impôts miniers et diverses taxes à payer	21 899	9 033
Dividendes à payer	(777)	906
	<u>22 651</u>	<u>10 849</u>
Augmentation du fonds de roulement	<u>39 669</u>	<u>12 829</u>
Fonds de roulement au début de l'exercice	<u>45 525</u>	<u>32 696</u>
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$85 194</u>	<u>\$45 525</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979
(en milliers de dollars)

	1979	1978
Revenu des expéditions de métaux:		
Cuivre	\$ 89 959	\$ 66 210
Zinc	41 445	32 892
Or	22 569	15 284
Argent	47 789	16 637
Plomb	3 056	1 406
	<u>204 818</u>	<u>132 429</u>
Moins les frais de traitement et d'affinage	59 701	50 477
Revenu net des expéditions de métaux	<u>145 117</u>	<u>81 952</u>
Frais d'exploitation et d'administration:		
Frais d'extraction, de traitement et frais miniers généraux	40 964	36 966
Frais d'administration et frais généraux	1 554	1 136
	<u>42 518</u>	<u>38 102</u>
Profit d'exploitation avant les postes ci-dessous	<u>102 599</u>	<u>43 850</u>
Amortissement des dépenses d'aménagement et de mise en valeur	2 831	3 170
Amortissement des usines et de l'équipement	3 338	3 363
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	4 735	3 452
Amortissement des propriétés et concessions minières	1 933	454
	<u>12 837</u>	<u>10 439</u>
Profit d'exploitation	<u>89 762</u>	<u>33 411</u>
Revenu de placements	4 287	1 452
Bénéfice avant impôts et participation minoritaire	<u>94 049</u>	<u>34 863</u>
Impôts sur le revenu et impôts miniers (note 5)	47 500	17 266
Bénéfice avant participation minoritaire	<u>46 549</u>	<u>17 597</u>
Participation minoritaire (note 2)		2 539
Bénéfice de l'exercice	<u>46 549</u>	<u>15 058</u>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	<u>60 321</u>	<u>47 857</u>
Dividendes (\$0,60 par action en 1979; \$0,20 par action en 1978)	(7 782)	(2 594)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$ 99 088</u>	<u>\$ 60 321</u>
Bénéfice par action	<u>\$3,59</u>	<u>\$1,16</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	1979	1978
Passif à court terme:		
Créditeurs et frais courus	\$ 6 013	\$ 4 483
À payer à la compagnie mère, Falconbridge Nickel Mines Limited	261	262
Impôts sur le revenu, impôts miniers et diverses taxes à payer	36 058	14 159
Dividendes à payer	601	1 378
Total du passif à court terme	42 933	20 282
Impôts sur le revenu et impôts miniers reportés	10 599	8 618
Avoir des actionnaires:		
Capital –		
Autorisé:		
20 000 000 d'actions sans valeur nominale		
Émis:		
12 970 125 actions	10 401	10 401
Bénéfices non répartis	99 088	60 321
	<u>109 489</u>	<u>70 722</u>
 Au nom du Conseil,		
  administrateur		
  administrateur	<u>\$163 021</u>	<u>\$ 99 622</u>

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED (Constituée en vertu des lois du Québec)

BILAN CONSOLIDÉ – LE 31 DÉCEMBRE 1979

(en milliers de dollars)

ACTIF

Actif à court terme:	1979	1978
Encaisse et placements à court terme, au prix coûtant équivalant approximativement à la valeur marchande	\$ 62 975	\$ 25 153
Règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés (note 3)	59 942	36 425
Fournitures	4 066	3 592
Débiteurs, intérêts courus et frais payés d'avance	1 144	637
Total de l'actif à court terme	<u>128 127</u>	<u>65 807</u>
Actif non à court terme:		
Placement dans 28 724 actions de la compagnie mère, Falconbridge Nickel Mines Limited, au prix coûtant (valeur marchande 1979 – \$2 635; 1978 – \$940) ...	2 746	2 746
Hypothèques à recevoir d'employés	820	975
	<u>3 566</u>	<u>3 721</u>
Propriétés, usines et équipement:		
Éléments d'actif productifs –		
Usines et équipement, au prix coûtant	45 985	44 807
Moins amortissement accumulé	<u>42 705</u>	<u>39 682</u>
	3 280	5 125
Propriétés et concessions minières, au prix coutant moins montants amortis ...	863	2 797
Dépenses d'aménagement et de mise en valeur, au prix coûtant moins montants amortis	<u>2 520</u>	<u>5 350</u>
	6 663	13 272
Éléments d'actif non productifs (note 4) –		
Propriétés et projets, au prix coûtant	<u>24 665</u>	<u>16 822</u>
	<u>31 328</u>	<u>30 094</u>
	<u>\$163 021</u>	<u>\$ 99 622</u>

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

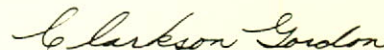
Aux actionnaires de

Falconbridge Copper Limited,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Falconbridge Copper Limited au 31 décembre 1979 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
le 1^{er} février 1980



CLARKSON GORDON
Comptables agréés

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

CONVENTIONS COMPTABLES

le 31 décembre 1979

Les états financiers de la compagnie ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués d'une manière uniforme. Les principales conventions comptables suivies par la compagnie sont résumées ci-dessous afin de faciliter l'examen des états financiers consolidés.

A. Méthode de consolidation

Les états financiers consolidés ci-joints comprennent la quote-part de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses de l'entreprise en participation de Sturgeon Lake. L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable des éléments d'actif net acquis de l'actionnaire minoritaire de Sturgeon Lake Mines Limited en 1978, comme décrit à la note 2, a été attribué aux propriétés et concessions minières.

B. Comptabilisation des revenus

Les métaux contenus dans les concentrés sont vendus en vertu de contrats conclus principalement avec deux clients. Les revenus estimatifs sont comptabilisés au cours du mois où les concentrés sont produits. Les revenus estimatifs peuvent être assujettis à un redressement au moment du règlement définitif ou redressés avant le règlement définitif, soit quatre mois en général après la date de production, afin de refléter les fluctuations de prix du marché des métaux ainsi que les poids et les essais.

C. Évaluation des règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés

Les règlements à recevoir sur expéditions de métaux et de concentrés sont évalués à leur valeur estimative de réalisation en fonds américains convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la fin de l'exercice.

D. Évaluation des fournitures

Les fournitures d'exploitation sont évaluées au moindre du prix coûtant moyen ou du coût de remplacement.

E. Propriétés, usines et équipement

Les propriétés, les usines et l'équipement ainsi que les dépenses connexes sont comptabilisés de la manière suivante:

- (i) les propriétés, les usines et l'équipement ainsi que les dépenses reportées d'aménagement et de mise en valeur connexes sont comptabilisés au prix coûtant;
- (ii) l'amortissement des usines et de l'équipement acquis avant le 1^{er} janvier 1977 à Lake Dufault et à Opémiska est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire. L'amortissement des éléments d'actif de Sturgeon Lake ainsi que de tous les éléments d'actif acquis après 1976 est calculé selon la méthode proportionnelle à l'utilisation;
- (iii) l'amortissement du prix coûtant des propriétés et concessions minières est calculé selon la méthode proportionnelle à l'utilisation sur la durée économique estimative de la mine correspondante;
- (iv) les dépenses d'aménagement et de mise en valeur sont reportées jusqu'au début de la production commerciale. Ces frais sont radiés selon la méthode proportionnelle à l'utilisation sur la durée économique estimative de la mine correspondante;
- (v) les dépenses de réparation et d'entretien sont imputées au bénéfice; les principales améliorations et les remplacements sont capitalisés; et
- (vi) à la vente ou à la mise au rancart d'immobilisations, le prix coûtant et l'amortissement accumulé ou l'épuisement correspondant sont défalqués des comptes, et tous les gains ou toutes les pertes qui en résultent sont passés au bénéfice.

F. Exploration

Les frais d'exploration engagés jusqu'au jour où il est établi qu'une propriété comporte des réserves qui peuvent devenir économiquement rentables sont imputés au bénéfice et figurent au poste "Dépenses d'exploration et de mise en valeur".

G. Impôts sur le revenu et impôts miniers

La compagnie suit la méthode du report des impôts sur le revenu et des impôts miniers. Selon cette méthode, les écarts temporaires entre la période où les revenus ou les dépenses sont déclarés aux fins de l'impôt et la période où ils sont comptabilisés entraînent des provisions pour impôts reportés qui sont inscrits distinctement dans le compte "Impôts sur le revenu et impôts miniers reportés" à la fin de l'exercice.

H. Régimes de retraite

Les frais des régimes de retraite sont imputés au bénéfice au cours de l'exercice où des primes doivent être versées ou une capitalisation est nécessaire. Les frais au titre des services passés sont amortis sur des périodes allant jusqu'à douze ans.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

RÉCAPITULATION DÉCENNALE DES DONNÉES FINANCIÈRES

(en milliers)

	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970
Statistiques										
Réserves de minerai (tonnes)	8 544	9 195	8 593	7 187	9 234	11 004	11 287	11 724	11 543	9 777
Minerai traité (tonnes)	1 900	1 859	1 847	1 938	1 849	1 480	1 618	1 718	1 583	1 255
Production de cuivre (livres)	83 547	87 555	92 369	82 939	77 503	56 911	80 935	80 870	62 012	50 320
Production de zinc (livres)	91 710	85 337	89 032	73 430	73 767	30 838	37 950	38 218	14 569	10 648
Bénéfice										
Revenu net des expéditions de métaux	\$145 117	\$81 952	\$58 861	\$52 825	\$46 005	\$46 527	\$60 415	\$33 569	\$25 267	\$25 148
Frais d'exploitation et d'administration	42 518	38 102	37 210	35 778	34 100	22 002	17 225	15 526	13 074	11 052
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	4 735	3 452	3 198	3 002	2 536	3 993	3 619	3 920	2 467	2 757
Amortissements	8 102	6 987	6 549	6 849	8 306	4 352	4 115	4 161	2 208	1 763
Revenu de placements	(4 287)	(1 452)	(1 010)	(609)	(442)	(1 584)	(667)	(316)	(528)	(1 371)
Impôts sur le revenu et impôts miniers	47 500	17 266	5 304	2 947	850	7 848	8 089	2 057	2 730	4 219
Participation minoritaire	—	2 539	309	—	—	—	—	—	—	—
Bénéfice	46 549	15 058	7 301	4 858	655	9 916	23 034	8 221	5 316	6 293
Montant par action*	\$ 3,59	\$ 1,16	\$ 0,56	\$ 0,37	\$ 0,05	\$ 0,83	\$ 2,34	\$ 0,69	\$ 0,45	\$ 0,54
État des dividendes										
Dividendes versés	\$ 7 782	\$ 2 594	\$ 1 297	\$ 1 297	\$ 1 297	\$ 9 590	\$ 9 590	\$ 9 590	\$ 6 066	\$ 9 305
Montant par action*	\$ 0,60	\$ 0,20	\$ 0,10	\$ 0,10	\$ 0,10	\$ 0,80	\$ 0,80	\$ 0,80	\$ 0,52	\$ 0,79
Dépenses en immobilisation										
Propriétés, usines et équipement — net	\$ 3 810	\$ 1 861	\$ 879	\$ 2 473	\$ 5 224	\$ 9 818	\$ 6 320	\$ 3 499	\$ 3 353	\$ 3 548
Dépenses d'aménagement	5 826	3 095	4 536	6 430	2 176	5 150	2 756	411	2 615	1 398
Situation financière										
Fonds de roulement	\$ 85 194	\$45 525	\$32 696	\$24 409	\$20 768	\$18 840	\$25 218	\$12 897	\$14 675	\$18 349
Actions en circulation à la fin de l'exercice.	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	12 970	11 717
Nombre moyen d'action en circulation pendant l'exercice*	12 970	12 970	12 970	12 970	12 888	11 987	11 987	11 987	11 729	11 717

*D'après la moyenne quotidienne pondérée des actions en circulation pendant l'exercice.

REMARQUE

La Compagnie a été constituée en 1971 par le fusionnement de Lake Dufault Mines Limited (sans responsabilité personnelle), Opemiska Copper Mines (Québec) Limited (sans responsabilité personnelle) et Falconbridge Mines Limited (sans responsabilité personnelle). Les données ci-dessus sont présentées comme si le fusionnement avait été en vigueur au cours de toute la période des dix années.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

En 1979 le niveau des dépenses dépassa les niveaux de 1978 dans toutes les régions, sauf à Sturgeon Lake où la position de la propriété restreint l'expansion. Soixante pour cent du total des frais ont été faits pour le forage au diamant.

Au Québec, deux programmes d'entreprise à participation avec le gouvernement provincial se continuent dans la région de Chapais. La propriété de la mine Coniagas a été acquise par option et un programme de forage au diamant commença en 1979. D'autres programmes d'entreprise à participation sont actifs sous la direction de Falconbridge Nickel Mines Limited dans la région du lac Bachelor, 75 milles à l'ouest de Chapais.

En Ontario, des intersections de faible teneur de cuivre, de plomb et de zinc ont été perçues dans la région du lac Larder. Ce programme se continue en 1980. Les programmes géophysiques et de forage dans la région de Sturgeon Lake-Savant Lake, n'ont pas rapporté des intersections économiques mais l'exploration se continue en 1980.

Au Manitoba, une zone considérable de sulfures massifs dans la région de Snow Lake a été explorée par forage au diamant en 1979. Plusieurs forages ont rencontré de bonnes valeurs aurifères intéressantes mais l'espace entre les forages est trop considérable pour établir une relation entre eux. Un examen plus détaillé de ces zones sera poursuivi en 1980.

Une filiale de Nevcan Inc. a été établie pour poursuivre le travail d'exploration aux États-Unis. Une propriété à teneur d'or et de cuivre a été examinée au sud de la Californie et le forage au diamant est prévu en 1980. Plusieurs autres possibilités sont aussi examinées ailleurs aux États-Unis.

GÉNÉRALITÉS

M. Roger Plasse a été nommé vice-président, Opérations, et cette nomination est entrée en vigueur en mai 1979. M. Plasse se rapporte directement au président et a l'autorité sur les opérations de toutes les divisions.

M. Thomas F. Pugsley, autrefois ingénieur minier en chef a été nommé directeur des projets pour la Compagnie, depuis juin 1979. M. Pugsley est responsable de l'étude et de la bonne marche des nouveaux projets au sein de la Compagnie et de la recherche, des études et de

la recommandation des acquisitions extérieures à la Compagnie.

Nous sommes heureux de souligner le 25^e anniversaire de production et le 50^e anniversaire de la découverte qui ont été célébrés à la Division Opémiska le 21 novembre 1979. Cet heureux événement réunissait tous les employés qui comptaient vingt années de service ou plus, et un grand nombre de retraités parmi le personnel et les membres des cadres de la Compagnie assistaient aussi. Deux employés ont reçu des récompenses en reconnaissance de leurs vingt-cinq années de service.

C'est avec un profond regret que nous déplorons l'incendie au Club Opémiska à Chapais le matin du 1^{er} janvier 1980. Cette tragédie a directement affecté trente-cinq employés de la Compagnie dont douze sont décédés. Onze autres furent blessés et huit ont perdu un parent alors que quatre personnes ont perdu un parent et furent aussi blessées.

Un membre du personnel des cadres, M. Rodolphe Blais, surintendant de l'entretien est décédé dans l'incendie.

La Compagnie ainsi que ses employés et le syndicat ont fourni leur appui et leur coopération entière à la ville et aux autorités provinciales. Les opérations à la Division Opémiska ont été discontinuées jusqu'au 7 janvier 1980 pour observer une période de deuil et aider tous ceux qui ont été affectés. La Compagnie désire transmettre ses plus sincères condoléances à tous ceux qui ont été touchés par le sinistre.

Vos administrateurs désirent transmettre leur appréciation pour l'effort et la coopération de la direction, du personnel et de tous les employés au cours de l'année.

Au nom du Conseil d'administration



LIONEL C. KILBURN
Président et
Chef de la direction

Toronto, Ontario
26 février 1980

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

Revue financière	1979	1978
Revenu net des expéditions de métaux	\$56 634 000	\$30 430 000
Frais d'extraction, d'usinage et frais généraux	8 826 000	8 494 000
Profit d'exploitation de l'entreprise	47 808 000	21 936 000
Impôt en participation minière de l'Ontario	10 935 000	3 900 000
Profit de l'entreprise en participation	\$36 873 000	\$18 036 000
Avoir de Falconbridge Copper dans l'entreprise en participation ...	\$34 439 000	\$ 2 534 000
Avoir de Falconbridge Copper de Sturgeon Lake Mines Limited ..		5 156 000
	34 439 000	7 690 000
Amortissements	4 940 000	3 701 000
Avoir total de Falconbridge Copper Limited	\$29 499 000	\$3 989 000

La moyenne des prix reçus pour les métaux en concentrés s'établit comme suit:

	1979	1978
Cuivre \$ la livre	1,11	0,78
Zinc \$ la livre	0,46	0,39
Or \$ l'once	459,56	242,60
Argent \$ l'once	20,55	6,69

Les règlements de métaux à percevoir portaient sur 5 621 000 livres de cuivre évaluées à un prix en moyenne de \$1,12, sur 46 356 000 livres de zinc évaluées à un prix en moyenne de \$0,38 la livre, sur 640 000 onces d'argent évaluées à un prix en moyenne de \$30,04 et sur 1 500 onces d'or évaluées à \$607,88.

Les dépenses pour immobilisations s'élevèrent à \$45 000 en 1979.

Exploitation (100% du projet conjoint)

	1979	1978
Tonnes de minerai traité	412 000	408 000
% de cuivre	2,17	2,73
% de zinc	8,70	9,14
% de plomb	1,23	1,17
Argent (oz/tonne)	4,95	5,01
Or (oz/tonne)	0,018	0,021
Production de cuivre, en livres	16 714 000	21 977 000
Production de zinc, en livres	58 707 000	64 122 000
Production de plomb, en livres	4 873 000	3 824 000
Production d'argent, en onces	1 665 000	1 869 000
Production d'or, en onces	4 300	5 500

En 1979, un peu plus de minerai que l'avait indiqué le forage au diamant, fut trouvé par l'extraction minière de sections plus basses du gisement. L'opération minière à ciel ouvert est prévue de se terminer avant la fin de février 1980 à moins que d'autres gisements de minerai ne soient découverts.

En juillet et août 1979, 74 829 tonnes de minerai de North Limb ont été traitées avec teneur en moyenne de 0,95% de cuivre, 9,21% de zinc, 1,48% de plomb, 5,72 onces d'argent par tonne et 0,017 once d'or par tonne. Des teneurs et des récupérations acceptables des concentrés ont été obtenues à l'aide de méthodes révisées qui furent mises au point l'an dernier. Ces méthodes révisées néces-

sitent l'opération durant les mois d'été seulement, pour des raisons de protection écologique. Le tonnage qui reste de North Limb sera traité pendant l'été de 1980.

Aux rythmes actuels d'usinage, la réserve courante de minerai sera complètement traitée au mois d'octobre 1980. Cependant, les prix plus élevés des métaux durant la dernière partie de 1979 et au début de 1980, donnent une valeur à certaines sections des tas de résidus qui justifie l'étude de retraitement possible avec profit. Des études métallurgiques et des évaluations économiques sont en cours sur ce projet, et la durée des opérations de l'entreprise en participation peut être prolongée.

Le total des frais d'exploitation et le coût d'exploitation par tonne de minerai fut plus élevé en 1979 en comparaison de 1978, par suite de dépenses supplémentaires de mises à pied ou de transfert d'employés, et de la restauration de l'environnement en relation à la fermeture éventuelle de l'opération.

Exploration

D'autres explorations dans le coin nord-ouest de la propriété a apporté l'achèvement de quatre autres forages au diamant qui ont entrecroisé des teneurs faibles de zinc sur des largeurs étroites. Six autres forages ont été faits au sud-ouest du puits à ciel ouvert. Une minéralisation d'un niveau économique n'a pas été rencontrée.

Réserves de minerai

Au 31 décembre 1979 les réserves de minerai dilué étaient les suivantes:

Catégorie	Tonnes	% de cuivre	% de zinc	% de plomb	Argent Oz/tonne	Or Oz/tonne
Non brisées ...	42 000	2,63	5,27	0,45	2,83	0,012
Brisées	276 000	1,57	7,46	1,13	4,03	0,016
	318 000	1,71	7,17	1,04	3,88	0,015

Généralités

À la fin de l'exercice 109 employés travaillaient au projet conjoint de Sturgeon Lake en comparaison de 118 à la fin de 1978. En préparation de la fermeture imminente des opérations, des politiques de transfert et de congédiement avec salaire ont été mises au point pour les employés salariés à l'heure et le personnel de bureau et un avis légal de terminaison de l'exploitation de la mine à ciel ouvert fut donné en novembre 1979.

La convention collective expire le 30 novembre 1980.

EXPLORATION GÉNÉRALE

En 1979, le coût total d'exploration en surface s'éleva à \$3 593 000 en comparaison de \$2 163 000 en 1978. La distribution régionale des dépenses (\$000 omis) fut la suivante:

Régions minières							
Lac	Sturgeon						
Dufault	Opémiska	Lake	Québec	Ontario	Manitoba	Étranger	Total
962	502	131	437	437	910	214	3 593

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

Exploitation	1979	1978
Tonnes usinées	462 800	410 900
% de cuivre	3,60	3,36
% de zinc	4,90	3,85
Production de cuivre, en livres	31 615 000	26 282 000
Production de zinc, en livres	36 878 000	25 447 000
Production d'argent, en onces	489 000	388 000
Production d'or, en onces	9 600	7 900

La production en 1979 comprend aussi 1 354 000 livres de cuivre, 748 000 livres de zinc, 12 000 onces d'argent et 438 onces d'or en provenance de l'usinage de 30 600 tonnes de minerai de développement de Corbet.

En 1979, la quantité de minerai traité à l'usine fut de 51 900 tonnes de plus qu'en 1978 et des teneurs meilleures avec récupération élevée continue, ont apporté une production plus élevée de tous les métaux. Le total des frais d'exploitation fut plus élevé en 1979, mais le traitement d'un tonnage plus élevé a occasionné des frais moindres par tonne usinée en comparaison de 1978. L'usine a fonctionné cinq jours par semaine pendant les quatre premiers mois de 1979 et sept jours par semaine pour le reste de l'année.

A la mine Corbet, des améliorations au projet de minage et au système de support de roc ont retardé le développement de la lentille #2 de Corbet en 1979 et conséquemment la lentille #1 fut accélérée pour répondre au commencement de la production en janvier 1980. Ces délais et améliorations à la lentille #2 apporteront une récupération plus élevée de minerai par la méthode de minage par longs trous. La remise à plus tard de la production à Corbet fut compensée par l'augmentation du tonnage à Millenbach. En 1980 et 1981 des quantités plus considérables de minerai de Corbet seront traitées alors que la production de Millenbach diminuera.

La mine Millenbach continue d'éprouver des conditions de détérioration du terrain alors que les dernières lentilles de minerai sont extraites. Pour cette raison, deux chantiers de grande étendue ont reçu une attention spéciale au cours de 1979. L'un de ces chantiers a été miné avec succès et l'autre fonctionne dans un état stable.

Le broyage des minerais mixtes de Corbet et de Millenbach a indiqué le besoin d'un rebroyeur pour améliorer la récupération du minerai de Corbet. Cet équipement est installée durant janvier-février 1980.

Exploration et mise en valeur

Un programme de forage en profondeur au dernier niveau de la mine Millenbach a été achevé mais une minéralisation intéressante au point de vue économique n'a pas été rencontrée.

À la mine Corbet, le forage souterrain au diamant a atteint au total 34 201 pieds et a résulté en petits prolongements de lentilles de minerai connues. Le 16ème niveau a été prolongé vers le nord pour permettre le forage en 1980 de minéralisation intéressante mentionnée dans le rapport annuel de l'an dernier.

L'exploration en surface a consisté en relevés géophysiques par sondage intérieur et de vingt forages d'une profondeur totale de 50 995 pieds. La distribution de ce forage fut de onze, six et de trois trous à Corbet, Northeast Duprat et dans les régions de Newbec respectivement. Des intersections de signification économique n'ont pas été obtenues.

Réserves de minerai

Au 31 décembre 1979, les réserves diluées de minerai étaient estimées comme suit:

	Tonnes	% de cuivre	% de zinc	Argent Oz/Tonne	Or Oz/Tonne
Millenbach	555 000	2,90	3,25	1,15	0,020
Corbet	3 017 000	3,01	1,93	0,60	0,028
	<u>3 572 000</u>	<u>2,99</u>	<u>2,13</u>	<u>0,68</u>	<u>0,027</u>

Le prix plus élevé des métaux a permis l'addition de 211 000 tonnes de minerai de teneur moindre à Millenbach. Cette addition de teneur moindre a été partiellement compensée par l'addition de 118 000 tonnes de minerai de teneur plus élevée à Corbet. Le total des suppléments aux réserves de minerai de 329 000 tonnes et le traitement de 463 000 tonnes à l'usine en 1979 ont apporté une diminution nette des réserves de minerai de 134 000 tonnes seulement.

Généralités

L'effectif total de la main-d'oeuvre augmenta de 348 à la fin de 1978 à 401 à la fin de 1979. Cette augmentation est attribuable aux besoins d'exploiter les deux mines et le changement de cinq à sept jours par semaine à l'usine. La main-d'oeuvre diminuera alors que la fin de la production à Millenbach approche.

Le contrat syndical actuel doit être renouvelé vers la fin de 1980.

ENTREPRISE EN PARTICIPATION DE STURGEON LAKE

Sommaire

Pendant l'exercice 1979, le tonnage plus élevé et les teneurs moindres ont causé une production moindre de tous les métaux, excepté le plomb, en comparaison de 1978. Des revenus plus élevés provenant du prix accru

des métaux et une part plus grande de la participation par suite de l'acquisition de 33% de Sturgeon Lake Mines Limited ont permis un profit d'exploitation beaucoup plus élevé pour Falconbridge Copper Limited.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

Exploration et mise en valeur

Une pénurie de mineurs pour la mise en valeur et de foreurs au diamant a réduit l'exploration et le développement souterrain, et a causé des dépenses de l'ordre de \$980 000 en 1979 en comparaison de \$1 181 000 en 1978.

À la mine Springer, 205 000 tonnes d'une teneur de 1,85% de cuivre et de 0,079 once d'or par tonne, furent délimitées par le forage dans les filons #5, #6 et #7. Une exploration subséquente est prévue en 1980 pour délimiter le tonnage dans ces petites zones.

À la mine Cooke, l'exploration par forage au diamant a entrecroisé un prolongement descendant du filon #7 à 300 pieds au-dessous du niveau du fond. Deux forages ont été achevés, dont le meilleur avait une teneur de 0,95% de cuivre et de 0,128 once d'or par tonne sur une largeur réelle de 7,0 pieds.

À Chiboug Copper, cinquante forages de définition et huit forages d'exploration furent achevés en 1979. Les veines de Cooke séparées en plusieurs filons étroits aux niveaux inférieurs de la mine sur le côté de la frontière Chiboug Copper ont apporté la découverte d'un tonnage restreint de minerai traitable.

L'exploration en surface de la propriété minière en 1979 s'est continuée avec l'achèvement de trente-quatre forages au diamant pour un total de 28 422 pieds. La minéralisation d'une teneur économique n'a pas été perçue mais l'exploration en surface se continue à ces endroits en 1980.

Réserves de minerai	Tonnes	% de cuivre
Perry et Springer	4 220 000	1,97
Cooke	455 000	1,11
	<u>4 675 000</u>	<u>1,89</u>

Le total des réserves de minerai à la fin de 1979

indiquait une diminution de 255 000 tonnes après l'exploitation minière de 1 052 000 tonnes et après l'addition de 797 000 tonnes. Sept cent milles tonnes de ces réserves supplémentaires furent délimitées à Springer et à Perry en provenance de prolongements de zones de minerai connues. À la mine Cooke, un autre minerai plus riche en cuivre mais plus faible en or a apporté une augmentation des teneurs de cuivre et une diminution des teneurs d'or.

La réserve de minerai à la mine Cooke contenait 0,156 once d'or par tonne au 31 décembre 1979.

Généralités

Au cours du premier trimestre de 1979, un différend est survenu entre deux syndicats concernant l'accréditation pour représenter les employés payés à l'heure à la Division Opémiska. La Confédération des Syndicats Nationaux fut reconfirmée comme le syndicat des employés.

Les négociations pour une nouvelle convention collective commencèrent en avril. Un mémoire d'entente fut signé le 24 mai 1979 mais fut subséquemment rejeté par les membres du syndicat. Une grève de cinq jours à la mine et de sept jours à l'usine, se termina le 3 juin 1979 avec l'acceptation par les membres du syndicat d'une nouvelle convention collective de deux ans. Ce nouveau contrat se terminera le 31 mars 1981.

À la fin de l'exercice la Division Opémiska comptait 607 employés en comparaison de 621 à la fin de 1978. La fréquence des changements d'employés à l'heure, fut de 33% en 1979 en comparaison de 44% en 1978. Un programme de formation à la mine a été institué pour atténuer la pénurie de mineurs souterrains. À la fin de 1979, la Compagnie avec la coopération du gouvernement fédéral, avait formé 58 mineurs dont 36 sont demeurés avec la Compagnie.

DIVISION LAKE DUFALT

Sommaire

En 1979, un tonnage plus élevé, des teneurs plus élevées et une haute récupération maintenue, ont contribué à une production plus considérable de tous les métaux en comparaison de 1978. La préparation de la mine Corbet pour la production fut achevée en 1979 et la production commença en janvier 1980.

Revue financière	1979	1978
Revenu net des expéditions de métaux	\$43 166 000	\$19 876 000
Frais d'extraction, d'usinage et frais généraux	10 525 000	9 321 000
	<u>32 641 000</u>	10 555 000
Exploration souterraine et mise en valeur	162 000	109 000
	<u>32 479 000</u>	10 446 000
Amortissements	204 000	174 000
Profit d'exploitation	<u>\$32 275 000</u>	<u>\$10 272 000</u>

La moyenne des prix reçus pour les métaux en concentrés s'établit comme suit:

	1979	1978
Cuivre \$ par livre	1,09	0,75
Zinc \$ par livre	0,44	0,37
Or \$ par once	471,87	238,25
Argent \$ par once	21,44	6,61

Les règlements à percevoir sur les métaux portaient sur 13 319 000 livres de cuivre et 7 220 000 livres de zinc évalués au cours moyen de \$1,11 et de \$0,41 la livre respectivement, et 3 800 onces d'or et 198 000 onces d'argent évalués à \$610,84 et \$33,03 respectivement.

Les frais de commencement à la mine Corbet s'élevèrent à \$5 524 000 au cours de 1979 pour un total à date de \$16 829 000. Du minerai de développement d'une valeur de \$1 671 000 fut usiné et fut crédité aux frais de commencement en 1979. Les dépenses d'immobilisation furent de \$2 739 000 pour toutes les mines dans cette division en 1979.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

AUX ACTIONNAIRES:

Il nous fait plaisir de présenter le neuvième rapport annuel de votre Compagnie, accompagné des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979.

Bénéfices

Les bénéfices nets pour l'exercice ont atteint \$46 549 000 ou \$3,59 par action en comparaison de \$15 058 000 ou \$1,16 par action en 1978. Cette amélioration des bénéfices est attribuable à l'augmentation du prix de tous les métaux et des efforts continus pour maintenir à la baisse le coût unitaire. La production de cuivre, d'argent et d'or a été moindre alors que la production de zinc et de plomb fut plus élevée que l'an dernier.

Fonds de roulement

Le fonds de roulement a augmenté au cours de l'exercice, de \$39 669 000 soit de \$45 525 000 à \$85 194 000 après le paiement de \$7 782 000 en dividendes, \$1 493 000 comme additions nettes à l'équipement, aux usines et propriétés en production, et \$7 843 000 à l'équipement, aux usines et propriétés non-productifs.

Dividendes

Un dividende au total de 60 cents par action a été déclaré en 1979 en comparaison de 20 cents par action en 1978.

DIVISION OPÉMISKA

Sommaire

En 1979 la production de tous les métaux fut moindre qu'en 1978 à la suite de l'usinage d'un tonnage légèrement moindre et de teneur inférieure en cuivre, en or et en argent.

Revue financière	1979	1978
Revenu net des expéditions de métaux	\$49 056 000	\$33 654 000
Frais d'extraction, de l'usinage et frais généraux	22 453 000	19 791 000
	<u>26 603 000</u>	<u>13 863 000</u>
Exploration souterraine et mise en valeur	980 000	1 181 000
	<u>25 623 000</u>	<u>12 682 000</u>
Amortissements	2 952 000	2 791 000
Profit d'exploitation	<u>\$22 671 000</u>	<u>\$ 9 891 000</u>

La moyenne des prix reçus pour les métaux en concentré s'établit comme suit:

	1979	1978
Cuivre \$ la livre	1,09	0,75
Or \$ l'once	476,34	242,36
Argent \$ l'once	18,68	6,67

Les règlements de métaux à percevoir portaient sur 11 703 000 livres de cuivre évaluées à \$1,11 la livre, et 11 800 onces d'or et 99 000 onces d'argent évalués respectivement à \$649,00 et \$28,28 l'once.

Les dépenses en immobilisation pour toutes les mines de cette division se sont élevées à \$973 000 durant l'exercice 1979.

Exploitation	1979	1978
Tonnes de minerai traité	1 052 000	1 067 000
% de cuivre	1,79	1,99
Or (oz/tonne)	0,039	0,055
Argent (oz/tonne)	0,360	0,410
Production de cuivre, en livres	36 322 000	40 747 000
Production d'or, en onces	34 500	50 200
Production d'argent, en onces	302 000	359 000

Au cours de 1979, par suite d'une quantité légèrement moindre de minerai traité à l'usine et d'une teneur inférieure de tous les métaux, une quantité moindre de tous les métaux a été obtenue en comparaison de 1978.

Un tonnage légèrement moindre de minerai fut traité par suite d'un différend ouvrier durant mai et juin, ce qui a causé une perte de sept jours d'opération de l'usine. Des prix plus élevés pour tous les métaux ont permis la reprise d'un équilibre normal de la production aux mines Cooke, Springer et Perry, contrairement à l'importance attribuée à la production d'or à la mine Cooke durant 1978. L'extraction profitable de minerai à teneur moindre est survenue à toutes les mines. Une pénurie de mineurs d'expérience a affecté aussi le facteur des teneurs de minerai et a causé une production plus grande par la méthode de minage par longs trous, ce qui exige moins de mineurs mais produit un minerai de teneur inférieure. La méthode de minage par longs trous à la mine Cooke a apporté des taux de dilution plus élevés que prévus, ce qui a contribué à une teneur encore plus faible d'or.

La grosseur, la forme et les conditions du roc de plusieurs de nos gisements de minerai à teneur plus élevée, nécessitent l'emploi d'abatage par déblais et remblais. Cette méthode exige un nombre plus élevé de mineurs très compétents en comparaison des autres méthodes d'opération minière. Un programme de formation a été commencé à ces mines avec la coopération et l'aide du gouvernement fédéral. Ce programme a amélioré la pénurie de main-d'oeuvre mais la situation demeure sérieuse.

En 1979, le total des frais d'exploitation augmenta de 13,5% par suite des majorations de salaires de 13% en juin 1979 et de 19% des prix du matériel au cours de l'exercice. Les changements fréquents et la pénurie de la main-d'oeuvre ensemble ont causé un effectif moins expert et une productivité moindre. En 1979 un entrepreneur a été engagé pour s'occuper du travail de mise en valeur dans les mines, ce qui a causé des frais plus élevés que si la compagnie avait fait le même travail.

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

BUREAU ADMINISTRATIF

40e étage, Commerce Court West
Toronto, Ontario, Canada M5L 1B4

ADMINISTRATEURS

P.-E. Auger, O.C.

Géologue-conseil

Marsh A. Cooper†

Président et Chef de la Direction,
Falconbridge Nickel Mines Limited

J. M. R. Corbet*

Administrateur de société

Robert Després*

Président et Chef de la Direction,
Cablevision Nationale Limitée

Jean-H. Gagné, C.R.†

Associé de l'étude légale, Gagné
Letarte, Royer, Gauthier, Lacasse & Boily

J. F. Gillies

Contrôleur adjoint
de Falconbridge Nickel Mines Limited

H. B. Keck†

Président et Chef de la Direction
de The Superior Oil Company

L. C. Kilburn*†

Président et Chef de la Direction

J. R. Smith

Ancien Président de la Compagnie

W. B. G. Walker

Adjoint administratif au
vice-président principal, Exploration,
Falconbridge Nickel Mines Limited

*Membre du Comité de vérification

†Membre du Comité exécutif

CADRES

Marsh A. Cooper

Président du Conseil

Lionel C. Kilburn

Président et Chef de la Direction

J. D. Krane

Vice-président, Affaires
de la Corporation

Roger Plasse

Vice-président Opérations

James M. DaCosta, C.R.

Secrétaire

N. H. Witherell

Trésorier

J. O. Kachmar

Contrôleur

P. D. Bunton

Secrétaire adjoint

K. B. Morley

Trésorier adjoint

G. F. Lonsdale

Contrôleur adjoint

AGENTS DE TRANSFERT

La Compagnie du Trust Royal
Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver

VÉRIFICATEURS

Clarkson Gordon

Toronto

DIVISION LAKE DUFALT

Noranda, Québec

W. R. Wright

Directeur

DIVISION OPÉMISKA

Chapais, Québec

P. P. Dessureault

Directeur

PROJET CONJOINT À STURGEON LAKE

Ignace, Ontario

H. R. Graham

Directeur

M. J. Knuckey
Géologue en chef

T. F. Pugsley
Directeur des projets

CONVOCAION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

Salon St-Louis, Le Château Frontenac, Québec, Qué.
Vendredi, le 11 avril 1980
11h00 (Heure de Québec)

FALCONBRIDGE COPPER LIMITED

REVUE SUCCINCTE	1979	1978
Revenu des expéditions de métaux (brut)	\$204 818 000	\$132 429 000
Bénéfice de l'exercice	46 549 000	15 058 000
Par action	3,59	1,16
Dividendes versés	7 782 000	2 594 000
Par action	0,60	0,20
Dépenses d'exploration et de mise en valeur	4 735 000	3 452 000
Additions aux propriétés, usines et équipement		
– éléments d'actif productifs (net)	1 493 000	770 000
– éléments d'actif non productifs	7 843 000	4 186 000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 85 194 000	\$ 45 525 000

SOMMAIRE DES RÉSULTATS DE 1979 PAR TRIMESTRE

L'état suivant indique les bénéfices pour chaque trimestre de 1979. Les bénéfices des troisième et quatrième trimestres augmentèrent par suite de la majoration du prix des métaux. L'augmentation du prix des métaux au quatrième trimestre fut toutefois amoindrie légèrement par un abaissement dans la production de zinc et d'argent et par l'augmentation des frais d'exploitation et de traitement.

(EN MILLIERS)

	Trimestre clos le				Total	
	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	1979	1978
Tonnes de minerai traité	478	467	473	482	1 900	1 859
Production de cuivre, livres	21 272	21 630	18 387	22 258	83 547	87 555
Production de zinc, livres	22 336	26 009	23 430	19 935	91 710	85 337
Production d'argent, onces	485	630	663	568	2 346	2 492
Production d'or, onces	12	12	12	12	48	63
Valeur brute de vente des métaux						
récupérés de concentrés	\$43 116	\$42 618	\$45 886	\$73 198	\$204 818	\$132 429
Frais de traitement et d'affinage	14 444	14 939	13 078	17 240	59 701	50 477
	<u>28 672</u>	<u>27 679</u>	<u>32 808</u>	<u>55 958</u>	<u>145 117</u>	<u>81 952</u>
Frais d'exploitation et d'administration	10 312	9 738	10 043	12 425	42 518	38 102
Dépenses d'exploration et de mise en						
valeur	1 050	1 123	1 269	1 293	4 735	3 452
	<u>11 362</u>	<u>10 861</u>	<u>11 312</u>	<u>13 718</u>	<u>47 253</u>	<u>41 554</u>
Profit d'exploitation avant les postes						
ci-dessous	17 310	16 818	21 496	42 240	97 864	40 398
Amortissements	1 939	1 920	2 024	2 219	8 102	6 987
Profit d'exploitation	15 371	14 898	19 472	40 021	89 762	33 411
Revenu de placements	840	706	1 231	1 510	4 287	1 452
Bénéfice avant les impôts et la						
participation minoritaire	16 211	15 604	20 703	41 531	94 049	34 863
Impôts sur le revenu et impôts miniers	8 012	8 056	11 510	19 922	47 500	17 266
Bénéfice avant la participation minoritaire	8 199	7 548	9 193	21 609	46 549	17 597
Participation minoritaire						2 539
Bénéfice de la période	<u>\$ 8 199</u>	<u>\$ 7 548</u>	<u>\$ 9 193</u>	<u>\$21 609</u>	<u>\$46 549</u>	<u>\$15 058</u>
Bénéfice par action	<u>\$ 0,63</u>	<u>\$ 0,58</u>	<u>\$ 0,71</u>	<u>\$ 1,67</u>	<u>\$ 3,59</u>	<u>\$ 1,16</u>

